

amplifon

Resoconto
Intermedio di
Gestione al
31 marzo 2021



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2021.....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	8
INDICATORI	10
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	14
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	16
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	19
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	32
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	41
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	42
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 31 MARZO 2021	44
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	45
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	47
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	48
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	49
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	51
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	52
NOTE ESPLICATIVE	53

1.	Informazioni generali	53
2.	Impatti dell'emergenza COVID-19 sulla performance e sulla situazione finanziaria del gruppo	54
3.	Acquisizioni e avviamento	55
4.	Immobilizzazioni immateriali	55
5.	Immobilizzazioni materiali	57
6.	Attività per diritti d'uso	58
7.	Capitale sociale ed azioni proprie	59
8.	Posizione finanziaria netta	60
9.	Passività finanziarie	62
10.	Passività per <i>leasing</i>	66
11.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67
12.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	67
13.	Eventi significativi non ricorrenti	68
14.	Utile (perdita) per azione	68
15.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	70
16.	Passività potenziali	71
17.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	71
18.	Conversione di bilanci delle imprese estere	72
19.	Informativa settoriale.....	73
20.	Criteri di valutazione	78
21.	Eventi successivi	81
ALLEGATI		82
Area di consolidamento		82
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).86		

Disclaimer

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

PREMESSA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2021

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi tre mesi del 2021 Amplifon ha registrato sia un significativo incremento dei ricavi, con risultati positivi in tutte le sue aree geografiche, che un miglioramento della marginalità e della generazione di cassa. Tale risultato è stato raggiunto grazie ad una solida crescita organica trainata dall'efficacia dei continui e consistenti investimenti nel *business* e dalla maggiore efficienza operativa derivante dalle azioni implementate nel 2020 per fronteggiare l'emergenza Covid-19.

I risultati del primo trimestre 2020 sono stati influenzati in modo significativo dai primi impatti dell'emergenza sanitaria Covid-19 nel mese di marzo, quindi, al fine di consentire una maggiore comparabilità si riportano anche i principali dati relativi primo trimestre 2019. I commenti e le analisi riportate nella presente Relazione Finanziaria Trimestrale faranno riferimento anche a tali dati.

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021		I Trimestrale 2020		I Trimestrale 2019	
	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale
Dati economici:						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.902	440.902	363.476	363.476	391.973	391.973
Margine operativo lordo (EBITDA)	96.558	94.153	64.855	64.855	78.942	77.517
Risultato operativo (EBIT)	43.580	41.175	14.490	14.490	34.299	32.874
Risultato ante imposte	36.250	33.845	7.499	7.499	27.717	26.292
Risultato netto del Gruppo	25.033	23.273	5.143	5.143	18.810	17.748

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

- un fatturato pari a Euro 440.902 migliaia, in aumento del 21,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+22,8% a cambi costanti) nonostante il perdurare di misure restrittive in diversi paesi, principalmente nell'area EMEA. Il confronto con il primo trimestre 2019 segna un aumento del fatturato del 12,5% (+14,2% a cambi costanti), in linea con il percorso di crescita perseguito già prima dell'avvento del Covid-19.
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 94.153 migliaia, in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2020 del 48,9% su base ricorrente, con un'incidenza sui ricavi pari al 21,9% (+4,1 p.p. rispetto al periodo comparativo). Rispetto ai primi tre mesi del 2019, sempre su base ricorrente, si registra una crescita del margine operativo lordo del 22,3% con un'incidenza sui ricavi maggiore di +1,8 p.p. Tale significativo miglioramento della redditività è riconducibile ad una maggiore efficienza operativa e all'aumentata produttività.
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 23.273 in aumento di Euro 19.890 migliaia (+386,7%) rispetto al primo trimestre 2020 e di Euro 6.223 migliaia (+33,1%) rispetto al primo trimestre 2019, sempre su base ricorrente.

L'indebitamento finanziario netto, grazie alle molteplici azioni intraprese nel corso del 2020 e nonostante la stagionalità del *business*, si attesta a 625.425 migliaia di Euro, in miglioramento

rispetto al dato registrato a fine 2020 pari a 633.665 migliaia di euro, confermando la capacità del Gruppo di generazione di cassa operativa, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 52.857 migliaia (rispetto a Euro 44.179 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 14.833 migliaia (Euro 16.473 migliaia nel periodo comparativo). Tale risultato ha consentito di finanziare esborsi per acquisizioni per un controvalore pari a Euro 35.228 migliaia (Euro 41.745 migliaia nel periodo comparativo) e per il riavvio del programma di acquisto di azioni proprie (Euro 13.331 migliaia). Il flusso di cassa del periodo si attesta a positivi Euro 7.346 migliaia rispetto ai negativi Euro 2.475 migliaia del primo trimestre del 2020.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021				I Trimestrale 2020				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.902	-	440.902	100,0%	363.476	-	363.476	100,0%	21,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	96.558	(2.405)	94.153	21,9%	64.855	-	64.855	17,8%	48,9%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	54.139	(2.405)	51.734	12,3%	24.167	-	24.167	6,6%	124,0%
Risultato operativo (EBIT)	43.580	(2.405)	41.175	9,9%	14.490	-	14.490	4,0%	200,8%
Risultato ante imposte	36.250	(2.405)	33.845	8,2%	7.499	-	7.499	2,1%	383,4%
Risultato netto del Gruppo	25.033	(1.760)	23.273	5,7%	5.143	-	5.143	1,4%	386,7%

(migliaia di Euro)	31/03/2021	31/12/2020	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	2.347.719	2.299.443	48.276
Capitale investito netto	1.884.511	1.858.312	26.199
Patrimonio netto del Gruppo	830.286	800.883	29.403
Patrimonio netto totale	831.335	801.868	29.467
Indebitamento finanziario netto	625.425	633.665	(8.240)
Passività per <i>leasing</i>	427.751	422.779	4.972
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.053.176	1.056.444	(3.268)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Free cash flow		
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(35.228)	(41.745)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni titoli e rami di azienda	2.878	-
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(13.161)	(4.909)
Flusso monetario netto di periodo	7.346	(2.475)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	894	(1.571)
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività	8.240	(4.046)

- **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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	625.425	633.665	790.744
Passività per <i>leasing</i>	427.751	422.779	428.072
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.053.176	1.056.444	1.218.816
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	831.335	801.868	666.269
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	830.286	800.883	665.319
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,75	0,80	1,19
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,75	0,80	1,19
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,44	1,63	1,99
EBITDA/oneri finanziari netti	24,51	22,79	27,22
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,10356	0,45132	0,02305
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,10241	0,44556	0,02272
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,14651	0,57806	0,05273
Patrimonio netto per azione (Euro)	3,700	3,563	2,981
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	31,740	34,040	18,720
Prezzo massimo del periodo (Euro)	37,810	36,540	30,400
Prezzo minimo del periodo (Euro)	29,330	14,830	14,830
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	8,579	9,569	6,281
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	7.123,24	7.651,71	4.178,54
Numero di azioni in circolazione	224.424.674	224.785.974	223.212.593

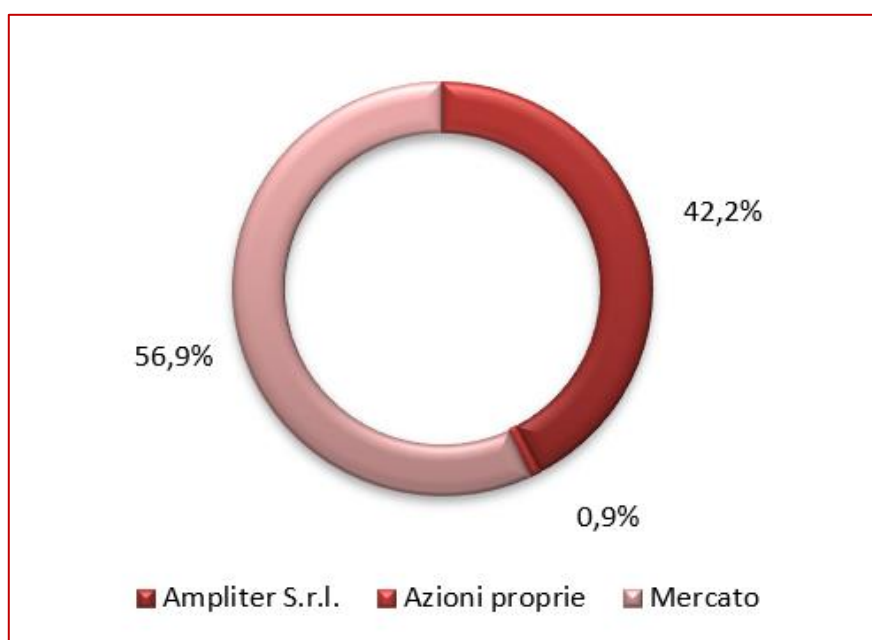
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*, e il patrimonio netto totale.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio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

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

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 31 marzo 2021 sono:



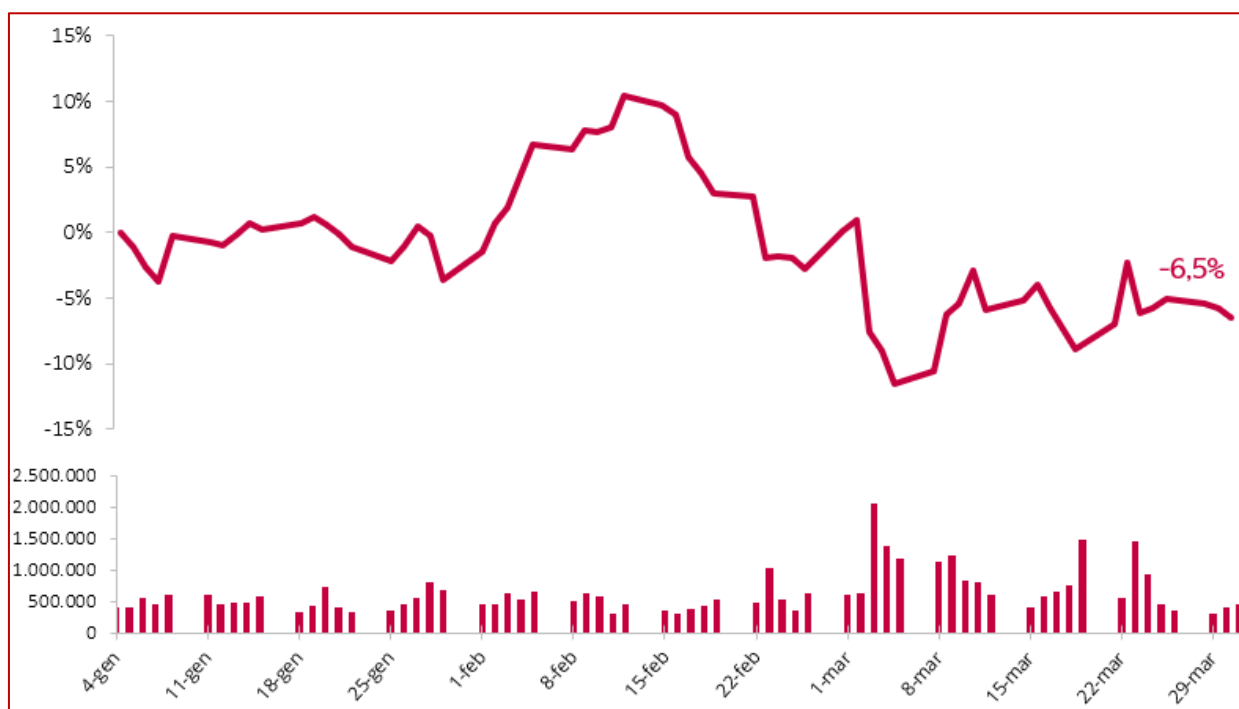
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.604.369	42,2%	59,2%
Azioni proprie	1.963.946	0,9%	0,6%
Mercato	128.820.305	56,9%	40,2%
Totale	226.388.620 (*)	100,0%	100,0%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2021

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 2021 al 31 marzo 2021.



Al 31 marzo 2021 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 7.123,24 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2021 – 31 marzo 2021, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 20.578.366,61;
- un volume medio giornaliero di 613.010 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 38.619.649 azioni, pari al 17,2% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021				I Trimestrale 2020				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.902	-	440.902	100,0%	363.476	-	363.476	100,0%	21,3%
Costi operativi	(347.020)	(2.405)	(349.425)	-78,7%	(299.902)	-	(299.902)	-82,5%	-15,7%
Altri proventi e costi	2.676	-	2.676	0,6%	1.281	-	1.281	0,3%	108,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	96.558	(2.405)	94.153	21,9%	64.855	-	64.855	17,8%	48,9%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(19.234)	-	(19.234)	-4,4%	(17.183)	-	(17.183)	-4,7%	-11,9%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(23.185)	-	(23.185)	-5,2%	(23.505)	-	(23.505)	-6,5%	1,4%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	54.139	(2.405)	51.734	12,3%	24.167	-	24.167	6,6%	124,0%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(10.559)	-	(10.559)	-2,4%	(9.677)	-	(9.677)	-2,6%	-9,1%
Risultato operativo (EBIT)	43.580	(2.405)	41.175	9,9%	14.490	-	14.490	4,0%	200,8%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(14)	-	(14)	0,0%	23	-	23	0,0%	-160,9%
Oneri finanziari netti	(6.979)	-	(6.979)	-1,6%	(6.760)	-	(6.760)	-1,8%	-3,2%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(337)	-	(337)	-0,1%	(254)	-	(254)	-0,1%	-32,7%
Utile (perdita) prima delle imposte	36.250	(2.405)	33.845	8,2%	7.499	-	7.499	2,1%	383,4%
Imposte	(11.193)	645	(10.548)	-2,5%	(2.428)	-	(2.428)	-0,7%	-361,0%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	25.057	(1.760)	23.297	5,7%	5.071	-	5.071	1,4%	394,1%
Utile (perdita) di terzi	24	-	24	0,0%	(72)	-	(72)	0,0%	133,3%
Utile (perdita) del Gruppo	25.033	(1.760)	23.273	5,7%	5.143	-	5.143	1,4%	386,7%

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

La seguente tabella espone il dettaglio delle operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti. In particolare oltre a oneri relativi alla seconda fase dell'integrazione della acquisizione di Gaes, sono stati sostenuti i primi costi relativi al progetto di ridefinizione societaria di Amplifon S.p.A. (che attualmente svolge sia il ruolo di Capogruppo che quello operativo sul mercato Italiano) approvato in via definitiva il 3 marzo 2021 dal Consiglio di Amministrazione ed il cui principale obiettivo è rendere la struttura societaria del gruppo coerente con l'evoluzione della struttura organizzativa e la sua natura multinazionale. In questo contesto, Amplifon S.p.A. si occuperà della definizione e dello sviluppo dell'indirizzo strategico e dell'attività di coordinamento strategico per l'intero Gruppo, mentre il presidio delle attività operative del mercato Italia sarà in capo a una società a ciò dedicata. In particolare, l'operazione verrà attuata mediante un conferimento in natura del ramo d'azienda afferente alle attività operative sul mercato italiano a una società di nuova costituzione interamente posseduta a liberazione di un aumento di capitale riservato ad Amplifon S.p.A., con effetto a far tempo dal 1 maggio 2021.

(migliaia di Euro)	I Trim. 2021	I Trim. 2020
Costi relativi all'integrazione di GAES	(1.439)	-
Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A	(966)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)	(2.405)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)	(2.405)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte	(2.405)	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	645	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto	(1.760)	-

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2021	31/12/2020	Variazione
Avviamento	1.321.046	1.281.609	39.437
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	263.852	259.627	4.225
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	101.645	101.559	86
Immobilizzazioni materiali	177.862	177.616	246
Attività per diritti d'uso	413.589	409.338	4.251
Immobilizzazioni finanziarie (1)	37.352	38.125	(773)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	32.373	31.569	804
Capitale immobilizzato	2.347.719	2.299.443	48.276
Rimanenze di magazzino	67.307	57.431	9.876
Crediti commerciali	167.492	169.060	(1.568)
Altri crediti	75.553	60.533	15.020
Attività di esercizio a breve (A)	310.352	287.024	23.328
Attività dell'esercizio	2.658.071	2.586.467	71.604
Debiti commerciali	(194.845)	(181.036)	(13.809)
Altri debiti (2)	(344.439)	(318.968)	(25.471)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.748)	(3.560)	812
Passività di esercizio a breve (B)	(542.032)	(503.564)	(38.468)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(231.680)	(216.540)	(15.140)
Strumenti derivati (3)	(5.883)	(5.908)	25
Attività per imposte differite	86.658	83.671	2.987
Passività per imposte differite	(97.837)	(95.150)	(2.687)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(49.005)	(49.765)	760
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(25.174)	(24.019)	(1.155)
Commissioni su finanziamenti (4)	7.562	7.941	(379)
Altri debiti a medio-lungo termine	(147.849)	(141.361)	(6.488)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.884.511	1.858.312	26.199
Patrimonio netto del Gruppo	830.286	800.883	29.403
Patrimonio netto di terzi	1.049	985	64
Totale patrimonio netto	831.335	801.868	29.467
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	1.061.910	1.103.265	(41.355)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(436.485)	(469.600)	33.115
Totale indebitamento finanziario netto	625.425	633.665	(8.240)
Passività per <i>leasing</i>	427.751	422.779	4.972
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.053.176	1.056.444	(3.268)
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	1.884.511	1.858.312	26.199

Note per la riconduzione dello stato patrimoniale riclassificato a quello obbligatorio:

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Risultato operativo (EBIT)	41.175	14.490
Ammortamenti e svalutazioni	52.978	50.365
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	3.133	2.420
Oneri finanziari netti	(6.728)	(5.863)
Imposte pagate	(7.016)	(3.487)
Variazioni del capitale circolante	7.098	22.850
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	90.640	80.775
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(22.950)	(20.123)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	67.690	60.652
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(14.833)	(16.473)
Free cash flow (A+B)	52.857	44.179
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(35.228)	(41.745)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e rami di azienda (D)	2.878	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(47.183)	(58.218)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	20.507	2.434
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(5.043)
Acquisto Azioni Proprie	(13.331)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	5	-
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	165	134
Flusso monetario netto di periodo	7.346	(2.475)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(633.665)	(786.698)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	894	(1.571)
Variazione della posizione finanziaria netta	7.346	(2.475)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(625.425)	(790.744)

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Free cash flow	52.857	44.179
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 41)	(2.223)	(777)
Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti	55.080	44.956

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica (*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	311.084	77.172	52.646	-	440.902
Costi operativi	(232.412)	(60.910)	(36.624)	(19.479)	(349.425)
Altri proventi e costi	2.723	66	(130)	17	2.676
Margine operativo lordo (EBITDA)	81.395	16.328	15.892	(19.462)	94.153
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.519)	(2.978)	(2.583)	(3.154)	(19.234)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.458)	(1.564)	(3.045)	(118)	(23.185)
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	52.418	11.786	10.264	(22.734)	51.734
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.078)	(790)	(1.691)	-	(10.559)
Risultato operativo (EBIT)	44.340	10.996	8.573	(22.734)	41.175
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(14)
Oneri finanziari netti					(6.979)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(337)
Utile (perdita) prima delle imposte					33.845
Imposte					(10.548)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					23.297
Utile (perdita) di terzi					24
Utile (perdita) del Gruppo					23.273

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	311.084	77.172	52.646	-	440.902
Margine operativo lordo (EBITDA)	82.833	16.328	15.892	(18.495)	96.558
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	53.857	11.786	10.264	(21.768)	54.139
Risultato operativo (EBIT)	45.779	10.996	8.573	(21.768)	43.580
Utile (perdita) prima delle imposte					36.250
Utile (perdita) del Gruppo					25.033

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.266	64.355	40.855	-	363.476
Margine operativo lordo (EBITDA)	50.521	11.876	10.110	(7.652)	64.855
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	20.608	8.940	4.589	(9.970)	24.167
Risultato operativo (EBIT)	12.786	8.618	3.056	(9.970)	14.490
Utile (perdita) prima delle imposte					7.499
Utile (perdita) del Gruppo					5.143

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.902	363.476	77.426	21,3%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a Euro 440.902 migliaia con un incremento pari a Euro 77.426 migliaia (+21,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, avendo risentito in maniera rilevante nel mese di marzo dei primi impatti negativi della pandemia Covid-19, non può essere considerato un periodo comparativo. Rispetto al primo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento pari a Euro 48.929 migliaia (+12,5%), dei quali Euro 33.042 migliaia (+8,4%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 77.426 migliaia (+21,3%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 69.681 migliaia (+19,2%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 13.379 migliaia (+3,7%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 5.634 migliaia (-1,6%) a causa dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro americano ed alle valute latino-americane.

L'andamento dei ricavi è stato estremamente positivo in tutte le aree geografiche nonostante le misure restrittive ancora in essere: l'area EMEA ha registrato una solida performance, guidata da una forte crescita principalmente in Francia, Italia e Spagna; nell'area AMERICA, il Nord America ha registrato una forte crescita organica, nettamente superiore al mercato, a cui si aggiunge il significativo contributo dell'acquisizione di PJC Hearing, mentre l'America Latina torna a registrare una crescita a doppia cifra; l'APAC ha registrato un'ottima performance grazie alla forte crescita organica con ricavi in crescita a doppia cifra sia rispetto al 2020 che al 2019.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2021	% per settore	I Trim. 2020	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	311.084	70,6%	258.266	71,1%	52.818	20,5%	(776)	20,7%
America	77.172	17,5%	64.355	17,7%	12.817	19,9%	(7.389)	31,4%
Asia e Oceania	52.646	11,9%	40.855	11,2%	11.791	28,9%	2.531	22,7%
Strutture Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	440.902	100,0%	363.476	100,0%	77.426	21,3%	(5.634)	22,9%

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	311.084	258.266	52.818	20,5%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a Euro 311.084 migliaia con un incremento pari a Euro 52.818 migliaia (+20,5%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, avendo risentito in maniera rilevante nel mese di marzo dei primi impatti negativi della pandemia Covid-19 soprattutto in mercati chiave quali Italia, Francia e Spagna, non può essere considerato un periodo comparativo. Rispetto al primo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 27.321 migliaia (+9,6%), dei quali Euro 19.229 migliaia (+6,8%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 52.818 migliaia (+20,5%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 51.686 migliaia (+20,0%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 1.908 migliaia (+0,7%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno marginalmente inciso per negativi Euro 776 migliaia (-0,2%).

L'area, nonostante il perdurare delle misure restrittive nella maggior parte dei Paesi, ha fatto registrare una performance in termini di ricavi molto positiva. Si segnala una forte crescita organica in Francia, Italia e Spagna mentre la performance di Germania e Regno Unito è stata impattata dalle misure restrittive in vigore nel corso del periodo.

America

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77.172	64.355	12.817	19,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a Euro 77.172 migliaia con un incremento pari a Euro 12.817 migliaia (+19,9%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, seppur con intensità minore rispetto alle altre aree geografiche, ha risentito alla fine del mese di marzo dei primi impatti negativi della pandemia Covid-19 e quindi non può essere considerato a pieno un periodo comparativo. Rispetto al primo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 14.070 migliaia (+22,3%), dei quali Euro 10.817 migliaia (+17,0%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 12.817 migliaia (+19,9%) è da attribuire una crescita organica pari a Euro 9.998 migliaia (+15,5%) principalmente legata alla ottima performance di Miracle-Ear. Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 10.208 migliaia (+15,9%) per via del consolidamento dei risultati economici di PJC Hearing mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito negativamente per Euro 7.389 migliaia (-11,5%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno riportato un miglioramento del +31,4%. Oltre alla ottima performance negli Stati Uniti si segnala una performance molto positiva sia in Canada che in America Latina.

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.646	40.855	11.791	28,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a Euro 52.646 migliaia con un incremento pari a Euro 11.791 migliaia (+28,9%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, avendo risentito in maniera rilevante degli impatti negativi della pandemia Covid-19 non può essere considerato un periodo comparativo. Si ricorda la chiusura del network dei negozi in Cina tra gennaio e febbraio e in India e Nuova Zelanda verso la fine di marzo. Rispetto al primo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 8.231 migliaia (+18,5%), dei quali Euro 3.689 migliaia (+8,3%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 11.791 migliaia (+28,9%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 7.997 migliaia (+19,6%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 1.263 migliaia (+3,1%) così come le variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso positivamente per Euro 2.531 migliaia (+6,2%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno riportato un miglioramento del +22,7%. La performance di tutti i paesi della *region* è stata molto positiva nonostante i temporanei e localizzati *lockdown* in Australia e Nuova Zelanda. Nuova Zelanda e Cina hanno fatto registrare una crescita organica a doppia cifra sia rispetto al primo trimestre 2020 che rispetto al primo trimestre 2019. Australia ha riportato anch'essa una performance organica positiva rispetto al primo trimestre 2019 e in forte accelerazione durante il trimestre.

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021			I Trimestrale 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	96.558	(2.405)	94.153	64.855	-	64.855

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 94.153 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 29.298 migliaia (+45,2%), sul quale le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 792 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,4% con un incremento di +3,5 p.p. rispetto al periodo comparativo. Si segnala che il primo trimestre del 2020 non può essere considerato come un periodo comparativo in quanto ha risentito in modo rilevante del minore assorbimento dei costi fissi a fronte del calo dei ricavi del periodo a causa dell'emergenza sanitaria Covid-19. Rispetto ai primi tre mesi del 2019, anno pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 16.636 migliaia (+21,5%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,6 p.p.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.405 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 966 migliaia relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A ed Euro 1.439 migliaia relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 31.703 migliaia (+48,9%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 17.616 migliaia (+22,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +4,1 p.p. e di +1,8 p.p. Tale significativo miglioramento della redditività è riconducibile alla maggiore efficienza operativa ed all'aumentata produttività derivante dalle azioni implementate nel 2020 per fronteggiare l'emergenza Covid-19.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2021	% su ricavi area	I Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	81.395	26,2%	50.521	19,6%	30.874	61,1%
America	16.328	21,2%	11.876	18,5%	4.452	37,5%
Asia e Oceania	15.892	30,2%	10.110	24,7%	5.782	57,2%
Strutture centrali (*)	(19.462)	-4,4%	(7.652)	-2,1%	(11.810)	-154,3%
Totale	94.153	21,4%	64.855	17,8%	29.298	45,2%

(*) 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 Trim. 2021	% su ricavi area	I Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	82.833	26,6%	50.521	19,6%	32.312	64,0%
America	16.328	21,2%	11.876	18,5%	4.452	37,5%
Asia e Oceania	15.892	30,2%	10.110	24,7%	5.782	57,2%
Strutture centrali (*)	(18.495)	-4,2%	(7.652)	-2,1%	(10.843)	-141,7%
Totale	96.558	21,9%	64.855	17,8%	31.703	48,9%

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 81.395 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 30.874 migliaia (+61,1%). Il risultato è stato marginalmente influenzato da una variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 176 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,2% con un incremento di +6,6 p.p. rispetto al primo trimestre del 2020 che non può essere considerato come un periodo comparativo in quanto influenzato dal calo dei ricavi dell'area e dal minore assorbimento dei costi fissi. Rispetto ai primi tre mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 20.944 migliaia (+34,6%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +4,9 p.p.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.439 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 32.312 migliaia (+64,0%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 20.957 migliaia (+33,9%) rispetto ai primi tre mesi del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +7,1 p.p. e di +4,8 p.p.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 16.328 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.452 migliaia (+37,5%). Il risultato riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 1.478 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,2%, con un incremento di +2,7 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2020 che, non possono essere considerati a pieno comparativi in quanto influenzati dal calo delle vendite avvenuto a fine marzo e dal relativo minore assorbimento dei costi fissi. Rispetto ai primi tre mesi del 2019, anno pienamente comparativo, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 3.611 migliaia (+28,4%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,0 p.p.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 15.892 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.782 migliaia (+57,2%). Il risultato riflette anche l'effetto positivo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 859 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,2%, con un incremento di +5,4 p.p. rispetto al primo trimestre del 2020 che, non può essere considerato come periodo comparativo in quanto il risultato è stato influenzato dal forte calo dei ricavi e dal relativo minore assorbimento dei costi fissi per via dell'emergenza Covid-19.

Rispetto ai primi tre mesi del 2019, periodo pienamente comparativo, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 1.925 migliaia (+13,8%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -1,3 p.p.

Strutture Centrali

Nei primi tre mesi del 2021 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 19.462 migliaia (4,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 11.810 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e di Euro 9.844 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2019.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 966 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A.

Al netto di questa posta l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 10.843 migliaia (+141,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 8.877 migliaia (+92,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +2,1 p.p. e di +1,7 p.p.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021			I Trimestrale 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	43.580	(2.405)	41.175	14.490	-	14.490

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 41.175 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 26.684 migliaia (+184,2%) leggermente mitigato da una variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 442 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,3% con un incremento di +5,4 p.p. rispetto al periodo comparativo. Il primo trimestre del 2020 non può essere considerato come un periodo comparativo in quanto oltre agli effetti già menzionati nel paragrafo dell'EBITDA risente di ulteriori costi fissi quali gli ammortamenti, poco assorbibili nel breve periodo. Rispetto ai primi tre mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 8.300 migliaia (+25,2%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,0 p.p.

Il periodo è stato influenzato per Euro 2.405 migliaia dai medesimi costi di natura straordinaria descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 29.089 migliaia (+200,8%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 9.280 migliaia (+27,1%) rispetto ai primi tre mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +5,9 p.p. di +1,1 p.p.

Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente dei maggiori ammortamenti derivanti dall'apertura di nuovi negozi, dagli investimenti nei sistemi informativi nonché dai maggiori ammortamenti da attività per diritti d'uso.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2021	% su ricavi area	I Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	44.340	14,3%	12.786	5,0%	31.554	246,8%
America	10.996	14,2%	8.618	13,4%	2.378	27,6%
Asia e Oceania	8.573	16,3%	3.056	7,5%	5.517	180,5%
Strutture centrali (*)	(22.734)	-5,2%	(9.970)	-2,7%	(12.764)	-128,0%
Totale	41.175	9,3%	14.490	4,0%	26.685	184,2%

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2021	% su ricavi area	I Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	45.779	14,7%	12.786	5,0%	32.993	258,0%
America	10.996	14,2%	8.618	13,4%	2.378	27,6%
Asia e Oceania	8.573	16,3%	3.056	7,5%	5.517	180,5%
Strutture centrali (*)	(21.768)	-4,9%	(9.970)	-2,7%	(11.798)	-118,3%
Totale	43.580	9,9%	14.490	4,0%	29.090	200,8%

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

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 44.340 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 31.554 migliaia (+246,8%), inclusivo di un impatto dei tassi di cambio leggermente negativo per Euro 59 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,3% (+9,3 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2020). Il primo trimestre del 2020 non può essere considerato come un periodo comparativo in quanto oltre agli effetti già menzionati nel paragrafo dell'EBITDA risente di ulteriori costi fissi quali gli ammortamenti, poco assorbibili nel breve periodo. Rispetto ai primi tre mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 18.514 migliaia (+71,7%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +5,2 p.p.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.439 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 32.992 migliaia (+258,0%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 18.527 migliaia (+68,0%) rispetto ai primi tre mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +9,8 p.p. e di +5,1 p.p.

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 10.996 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.378 migliaia (+27,6%), risentendo di una variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 1.017 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,2%, con un incremento di +0,9 p.p. rispetto al primo trimestre 2020 che non può essere considerato come un periodo comparativo in quanto oltre agli effetti già menzionati nel paragrafo dell'EBITDA risente di ulteriori costi fissi quali gli ammortamenti, poco assorbibili nel breve periodo. Rispetto ai primi tre mesi del 2019, periodo pienamente comparativo, si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 651 migliaia (+6,3%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -2,1 p.p.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 8.573 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.517 migliaia (+180,5%). La variazione dei tassi di cambio ha inciso positivamente per Euro 631 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 16,3%, con un incremento di +8,8 p.p. rispetto al primo trimestre del 2020 che, non può essere considerato come un periodo comparativo in quanto oltre agli effetti già menzionati nel paragrafo dell'EBITDA risente di ulteriori costi fissi quali gli ammortamenti, poco assorbibili nel breve periodo.

Rispetto ai primi tre mesi del 2019 si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 172 migliaia (+2,0%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -2,6 p.p.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 22.734 migliaia nei primi tre mesi del 2021 (5,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 12.764 migliaia rispetto al periodo comparativo e di Euro 11.037 migliaia rispetto al primo trimestre 2019.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 966 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 11.798 migliaia (+118,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 10.070 (+86,1%) rispetto ai primi tre mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +2,2 p.p. e di +2,0 p.p.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021			I Trimestrale 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	36.250	(2.405)	33.845	7.499	-	7.499

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 33.845 migliaia in aumento rispetto al periodo comparativo per Euro 26.346 migliaia (+351,3%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,7% (+5,6 p.p. rispetto al trimestre comparativo). Il primo trimestre 2020 non può essere considerato a pieno un periodo comparativo a causa degli effetti della pandemia Covid-19. Rispetto al primo trimestre 2019 il risultato prima delle imposte presenta un incremento Euro 7.554 migliaia (+28,7%) assorbendo anche l'incremento degli oneri finanziari per il maggior debito lordo a seguito delle attività di rifinanziamento e di estensione delle maturities del debito messe in atto tra febbraio e giugno 2020.

Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2021 è stato influenzato per Euro 2.405 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento sarebbe stato pari a Euro 28.751 migliaia (+383,4%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 8.533 migliaia (+30,8%) rispetto ai primi tre mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento rispettivamente di +6,2 p.p e di + 1,2 p.p.

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021			I Trimestrale 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	25.033	(1.760)	23.273	5.143	-	5.143

Il risultato netto del Gruppo dei primi tre mesi del 2021 è stato pari a Euro 23.273 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 18.130 migliaia (+352,5%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 5,3% (+3,9 p.p. rispetto al trimestre comparativo). Il primo trimestre 2020 non può essere considerato come un periodo comparativo per via degli impatti della pandemia Covid-19. Rispetto al primo trimestre 2019 si è assistito ad un incremento del risultato netto pari a Euro 5.525 migliaia (+31,1%).

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.760 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA al netto del relativo effetto fiscale. Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, l'incremento sarebbe stato pari a Euro 19.890 migliaia (+386,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 e a Euro 6.223 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento rispettivamente di +4,3 p.p. e di 0,9 p.p.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 31,2% rispetto al 32,4% registrato nel primo trimestre 2020.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	31/03/2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	880.867	153.318	286.861	-	1.321.046
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	209.547	19.315	34.990	-	263.852
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	70.272	22.650	8.723	-	101.645
Immobilizzazioni materiali	139.125	10.382	28.355	-	177.862
Attività per diritti d'uso	355.487	20.319	37.783	-	413.589
Immobilizzazioni finanziarie	3.884	33.468	-	-	37.352
Altre attività finanziarie non correnti	30.223	1.228	922	-	32.373
Capitale immobilizzato	1.689.405	260.680	397.634	-	2.347.719
Rimanenze di magazzino	54.861	8.291	4.155	-	67.307
Crediti commerciali	136.427	34.833	17.564	(21.332)	167.492
Altri crediti	86.042	6.011	3.763	(20.263)	75.553
Attività di esercizio a breve (A)	277.330	49.135	25.482	(41.595)	310.352
Attività dell'esercizio	1.966.735	309.815	423.116	(41.595)	2.658.071
Debiti commerciali	(147.097)	(51.614)	(17.466)	21.332	(194.845)
Altri debiti	(280.443)	(49.795)	(34.464)	20.263	(344.439)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.257)	(491)	-	-	(2.748)
Passività di esercizio a breve (B)	(429.797)	(101.900)	(51.930)	41.595	(542.032)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(152.467)	(52.765)	(26.448)	-	(231.680)
Strumenti derivati	(5.883)	-	-	-	(5.883)
Attività per imposte differite	72.898	6.649	7.111	-	86.658
Passività per imposte differite	(67.887)	(19.654)	(10.296)	-	(97.837)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.347)	(27.795)	(863)	-	(49.005)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(24.242)	(138)	(794)	-	(25.174)
Commissioni su finanziamenti	7.562	-	-	-	7.562
Altri debiti a medio-lungo termine	(133.245)	(11.923)	(2.681)	-	(147.849)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.365.794	155.054	363.663	-	1.884.511
Patrimonio netto del Gruppo					830.286
Patrimonio netto di terzi					1.049
Totale patrimonio netto					831.335
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					1.061.910
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(436.485)
Totale indebitamento finanziario netto					625.425
Passività per <i>leasing</i>	364.730	22.732	40.289		427.751
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.053.176
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.884.511

(*) 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)	31/12/2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	856.130	147.527	277.952	-	1.281.609
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	204.674	19.261	35.692	-	259.627
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	70.030	22.381	9.148	-	101.559
Immobilizzazioni materiali	139.426	10.286	27.904	-	177.616
Attività per diritti d'uso	350.449	20.586	38.303	-	409.338
Immobilizzazioni finanziarie	4.075	34.050	-	-	38.125
Altre attività finanziarie non correnti	29.493	1.144	932	-	31.569
Capitale immobilizzato	1.654.277	255.235	389.931	-	2.299.443
Rimanenze di magazzino	46.209	8.003	3.219	-	57.431
Crediti commerciali	132.556	32.883	16.921	(13.300)	169.060
Altri crediti	91.990	4.855	2.404	(38.716)	60.533
Attività di esercizio a breve (A)	270.755	45.741	22.544	(52.016)	287.024
Attività dell'esercizio	1.925.032	300.976	412.475	(52.016)	2.586.467
Debiti commerciali	(132.707)	(39.462)	(22.167)	13.300	(181.036)
Altri debiti	(258.705)	(64.861)	(34.118)	38.716	(318.968)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.075)	(485)	-	-	(3.560)
Passività di esercizio a breve (B)	(394.487)	(104.808)	(56.285)	52.016	(503.564)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(123.732)	(59.067)	(33.741)	-	(216.540)
Strumenti derivati	(5.908)	-	-	-	(5.908)
Attività per imposte differite	70.451	6.262	6.958	-	83.671
Passività per imposte differite	(65.876)	(18.783)	(10.491)	-	(95.150)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.175)	(28.734)	(856)	-	(49.765)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(23.185)	(135)	(699)	-	(24.019)
Commissioni su finanziamenti	7.941	-	-	-	7.941
Altri debiti a medio-lungo termine	(128.363)	(10.562)	(2.436)	-	(141.361)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.365.430	144.216	348.666	-	1.858.312
Patrimonio netto del Gruppo					800.883
Patrimonio netto di terzi					985
Totale patrimonio netto					801.868
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					1.103.265
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(469.600)
Totale indebitamento finanziario netto					633.665
Passività per <i>leasing</i>	359.143	22.885	40.751	-	422.779
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.056.444
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.858.312

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2021 è pari a Euro 2.347.719 migliaia con un incremento di Euro 48.277 migliaia rispetto al valore di Euro 2.299.442 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 15.762 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 21.776 migliaia; (iii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 44.601 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 52.902 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione di cui sopra; (v) ad altre variazioni di Euro 19.040 migliaia principalmente dovute a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2021	31/12/2020	Variazione
EMEA			
Avviamento	880.867	856.130	24.737
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	209.547	204.674	4.873
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	70.272	70.030	242
Immobilizzazioni materiali	139.125	139.426	(301)
Attività per diritti d'uso	355.487	350.449	5.038
Immobilizzazioni finanziarie	3.884	4.075	(191)
Altre attività finanziarie non correnti	30.222	29.493	729
Capitale immobilizzato	1.689.405	1.654.277	35.128
America			
Avviamento	153.318	147.527	5.791
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	19.315	19.260	55
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	22.650	22.381	269
Immobilizzazioni materiali	10.382	10.286	96
Attività per diritti d'uso	20.319	20.585	(266)
Immobilizzazioni finanziarie	33.468	34.051	(583)
Altre attività finanziarie non correnti	1.228	1.144	84
Capitale immobilizzato	260.680	255.234	5.446
Asia e Oceania			
Avviamento	286.861	277.952	8.909
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	34.990	35.692	(702)
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	8.724	9.148	(424)
Immobilizzazioni materiali	28.355	27.904	451
Attività per diritti d'uso	37.782	38.303	(521)
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	922	932	(10)
Capitale immobilizzato	397.634	389.931	7.703
Totale	2.347.719	2.299.442	48.277

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2021 è pari a Euro 1.689.405 migliaia con un incremento di Euro 35.128 migliaia rispetto al valore di Euro 1.654.277 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. Tale incremento è dovuto a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 44.104 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 6.509 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 5.973 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 *front office*;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 19.747 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 40.250 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 955 migliaia.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2021 è pari a Euro 260.680 migliaia con un incremento di Euro 5.446 migliaia rispetto al valore di Euro 255.234 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Tale variazione è dovuta a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 307 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.383 migliaia, relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT di *front office*;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 543 migliaia;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 497 migliaia;
- ammortamenti per Euro 5.333 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni per Euro 8.049 migliaia relative principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2021 è pari a Euro 397.634 migliaia con un incremento di Euro 7.703 migliaia rispetto al valore di Euro 389.931 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Tale variazione è dovuta a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.397migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 193 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 1.486 migliaia;
- ammortamenti per Euro 7.319 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni per Euro 11.946 migliaia relative principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 31 marzo 2021 è pari a Euro 1.884.511 migliaia con un incremento di Euro 26.199 migliaia rispetto al valore di Euro 1.858.312 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

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)	31/03/2021	31/12/2020	Variazione
EMEA	1.365.792	1.365.430	361
America	155.055	144.216	10.840
Asia e Oceania	363.664	348.666	14.998
Totale	1.884.511	1.858.312	26.199

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 31 marzo 2021 è pari a Euro 1.365.792 migliaia con un incremento di Euro 361 migliaia rispetto al valore di Euro 1.365.430 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato sostanzialmente compensato dalla variazione negativa del capitale circolante per i maggiori ricavi differiti per servizi post vendita futuri.

Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 14.819 migliaia (Euro 18.905 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2021 è pari a Euro 155.055 migliaia con un incremento di Euro 10.840 migliaia rispetto al valore di Euro 144.216 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta alla quale si aggiunge una variazione positiva del capitale circolante.

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2021 è pari a Euro 363.664 migliaia con un incremento di Euro 14.998 migliaia rispetto al valore di Euro 348.666 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta alla quale si aggiunge una variazione positiva del capitale circolante.

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2021	31/12/2020	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	1.061.910	1.103.265	(41.355)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	121.192	75.427	33.115
Disponibilità liquide	(557.677)	(545.027)	(12.650)
Indebitamento finanziario netto	625.425	633.665	(8.240)
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	88.647	85.429	3.218
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	339.104	337.350	1.754
Passività per <i>leasing</i>	427.751	422.779	4.972
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.053.176	1.056.444	(3.268)
Patrimonio netto di Gruppo	830.286	800.883	29.403
Patrimonio netto di terzi	1.049	985	64
Patrimonio netto	831.335	801.868	29.467
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	0,75	0,80	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	0,75	0,80	
Rapporto indebitamento/EBITDA	1,44	1,63	

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per leasing, al 31 marzo 2021 ammonta a Euro 625.425 migliaia con decremento di Euro 8.240 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020.

La gestione operativa ordinaria ha confermato un ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 52.857 migliaia (Euro 44.179 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 14.833 migliaia (Euro 16.473 migliaia nel primo trimestre 2020) e ha consentito di assorbire investimenti in acquisizioni per Euro 35.228 migliaia, oltre a esborsi per il riavvio del programma di acquisto di azioni proprie per Euro 13.331 migliaia.

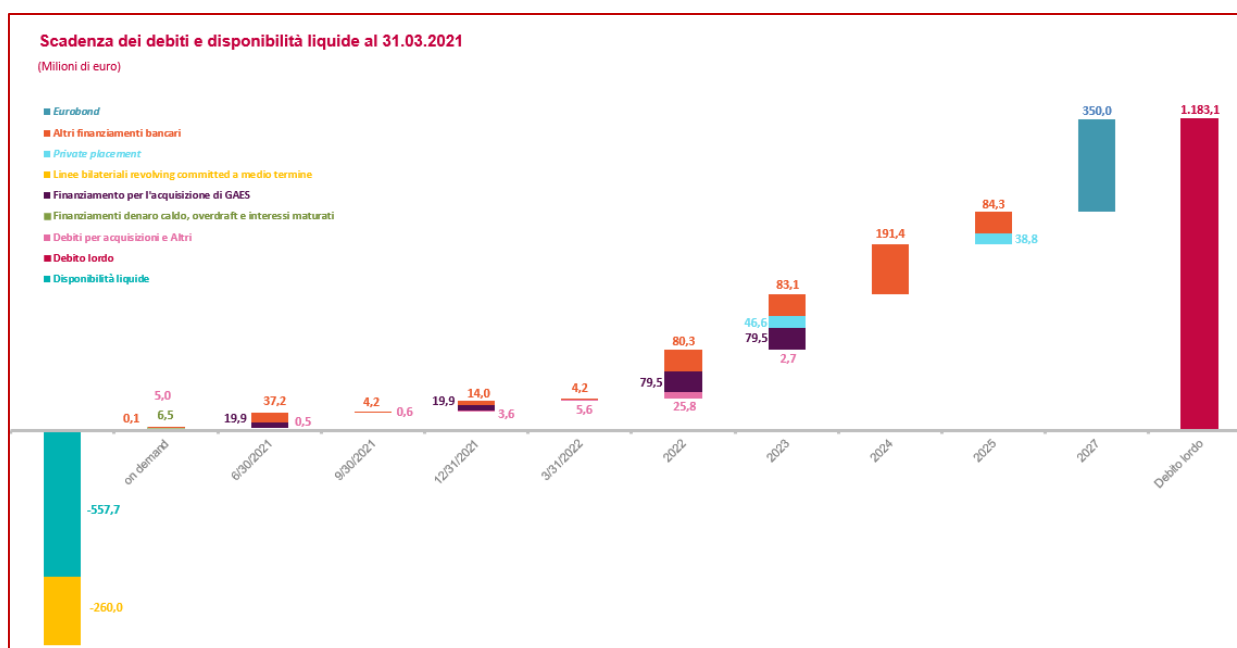
Al 31 marzo il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 557.677 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 625.425 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 1.061.910 migliaia dei quali Euro 28.513 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La diminuzione del periodo è principalmente relativa alla riclassifica a breve termine di altri finanziamenti bancari a lungo termine.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 121.192 migliaia e registra un incremento pari a Euro 33.115 migliaia. La componente a breve termine include principalmente le quote a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 39.750 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 59.712 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 525 migliaia), sul *private placement* (Euro 715 migliaia), e sugli altri

finanziamenti bancari ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 13.411 migliaia) al netto delle disponibilità liquide pari ad Euro 557.677 migliaia.

Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con le disponibilità liquide pari a Euro 558 milioni e le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 260 milioni. Le altre linee di credito *uncommitted* ammontano ad Euro 225 milioni.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2021 sono pari a Euro 4.423 migliaia, rispetto al dato di Euro 3.734 migliaia al 31 marzo 2020.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 2.561 migliaia rispetto al dato di Euro 2.708 migliaia al 31 marzo 2020.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2021 sono pari a Euro 48 migliaia, rispetto al dato di Euro 36 migliaia al 31 marzo 2020.

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

RENDICONTO FINANZIARIO

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	23.273	5.143
Risultato di Terzi	24	(72)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.525	15.204
- delle immobilizzazioni materiali	11.715	11.656
- delle attività per diritti d'uso	23.738	23.505
Totale ammortamenti e svalutazioni	52.978	50.365
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	3.133	2.420
Quota di risultato di società collegate	14	(23)
Proventi e oneri finanziari	7.315	7.014
Imposte correnti e differite	10.549	2.428
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(2.924)	(2.748)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(9.238)	(8.406)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	6.017	51.869
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	11.172	12.324
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	2.071	(30.189)
Totale variazioni di attività e passività	7.098	22.850
Interessi passivi netti	(6.728)	(5.863)
Imposte pagate	(7.016)	(3.487)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	90.640	80.775
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(22.950)	(20.123)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	67.690	60.652
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.549)	(8.726)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(8.213)	(9.077)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	929	1.330
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(14.833)	(16.473)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	52.857	44.179
Aggregazioni di imprese (*)	(35.228)	(41.745)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	2.878	-
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(32.250)	(41.745)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(47.183)	(58.218)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(5.043)
Altre attività non correnti e contratti derivati	165	134
Acquisti di azioni proprie	(13.331)	-
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	5	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(13.161)	(4.909)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	7.346	(2.475)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(633.665)	(786.698)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	894	(1.571)
Variazioni dell'indebitamento netto	7.346	(2.475)
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(625.425)	(790.744)

(*) 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 7.346 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 15.762 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 di *front office* e di *customer experience* e ad aperture di nuovi *store*, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base alla nuova *brand image* di Amplifon);
 - investimenti per acquisizioni per Euro 35.228 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.
 - Corrispettivo per cessione di alcuni punti vendita ritenuti non strategici per Euro 2.878 migliaia.
 - introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 929 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 6.728 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 7.016 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 22.950 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 104.384 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- esborsi per acquisto di azioni proprie per Euro 13.331 migliaia;
 - introiti netti di altre attività finanziarie per Euro 165 migliaia principalmente relativi a rimborsi su finanziamenti attivi;
 - contribuzioni di terzi nelle controllate per Euro 5 migliaia

- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto positivo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 894 migliaia.

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 2.223 migliaia di cui Euro 2.032 per costi relativi all'integrazione di GAES ed Euro 191 migliaia per costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A.

ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi tre mesi del 2021 ha acquisito 113 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 35.228 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi tre mesi:

- in Italia sono stati acquistati 73 nuovi punti vendita di cui 24 in *franchising*;
- in Francia sono stati acquistati 5 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 28 punti vendita;
- in Israele è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 5 punti vendita e 1 *service center*;

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante diverse misure restrittive siano tuttora in essere in diversi paesi e l'andamento del mercato *retail* dell'*hearing care* sia ancora impattato dall'emergenza Covid-19, la Società prevede una graduale normalizzazione nel corso dell'anno del mercato con il progressivo *roll-out* delle campagne vaccinali e il conseguente allentamento delle misure restrittive.

Alla luce degli ottimi risultati del primo trimestre del 2021 e assumendo la sopra menzionata graduale normalizzazione del mercato nel corso dell'anno, seppure con una base comparativa più sfidante nel secondo semestre sia rispetto al 2020 che al 2019, la Società per il 2021 prevede:

- con riferimento ai ricavi, di crescere a ritmi superiori rispetto al mercato di riferimento raggiungendo ricavi consolidati di circa 1.930 milioni di euro;
- con riferimento alla redditività, di continuare a trarre beneficio dalle azioni implementate nel 2020, conseguendo un'espansione del margine EBITDA su base ricorrente compresa nell'intervallo 180 - 200 punti base rispetto al 2019, anche dopo significativi reinvestimenti nel business.

Infine, la Società rimane estremamente positiva sul medio termine sia in termini di fatturato che di redditività, grazie alla comprovata resilienza del proprio business, alla bontà dei fondamentali del settore e agli inalterati comportamenti dei consumatori, nonché all'ancora più forte posizionamento competitivo, alla solida strategia e alla forte capacità di esecuzione sia in contesti di crescita che in contesti sfidanti come quello attuale.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE

DI COMMENTO PER IL PERIODO

1 GENNAIO – 31 MARZO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		31/03/2021	31/12/2020	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 3	1.321.046	1.281.609	39.437
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	365.497	361.185	4.312
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	177.862	177.616	246
Attività per diritti d'uso	Nota 6	413.589	409.338	4.251
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.989	2.002	(13)
Strumenti di copertura		8.172	4.327	3.845
Imposte differite attive		86.658	83.671	2.987
Attività per costi contrattuali differiti		8.216	7.777	439
Altre attività		59.520	59.916	(396)
Totale attività non correnti		2.442.549	2.387.441	55.108
Attività correnti				
Rimanenze		67.306	57.432	9.874
Crediti verso clienti		167.492	169.060	(1.568)
Attività per costi contrattuali differiti		4.917	5.051	(134)
Altri crediti		70.619	55.464	15.155
Altre attività finanziarie		49	8.997	(8.948)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		557.677	545.027	12.650
Totale attività correnti		868.060	841.031	27.029
TOTALE ATTIVO		3.310.609	3.228.472	82.137

(migliaia di Euro)		31/03/2021	31/12/2020	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 7	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(26.812)	(14.281)	(12.531)
Altre riserve		(20.875)	(40.562)	19.687
Utile (perdite) portati a nuovo		647.460	547.482	99.978
Utile (perdita) dell'esercizio		23.273	101.004	(77.731)
Patrimonio netto del Gruppo		830.286	800.883	29.403
Patrimonio netto di Terzi		1.049	985	64
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		831.335	801.868	29.467
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 9	1.036.228	1.069.321	(33.093)
Passività per leasing	Nota 10	339.103	337.350	1.753
Fondi per rischi e oneri		49.005	49.765	(760)
Passività per benefici ai dipendenti		25.174	24.019	1.155
Strumenti di copertura		5.289	5.963	(674)
Imposte differite passive		97.837	95.150	2.687
Debiti per acquisizioni		28.513	32.262	(3.749)
Passività contrattuali		137.222	130.016	7.206
Altri debiti		10.628	11.344	(716)
Totale passività non correnti		1.728.999	1.755.190	(26.191)
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		194.845	181.036	13.809
Debiti per acquisizioni		13.411	6.693	6.718
Passività contrattuali		101.689	102.999	(1.310)
Debiti tributari		67.415	62.089	5.326
Altre passività		171.977	150.741	21.236
Strumenti di copertura		1.395	112	1.283
Fondi per rischi e oneri		2.749	3.560	(811)
Passività per benefici ai dipendenti		3.355	3.139	216
Debiti finanziari	Nota 9	104.791	75.615	29.176
Passività per leasing	Nota 10	88.648	85.430	3.218
Totale passività correnti		750.275	671.414	78.861
TOTALE PASSIVO		3.310.609	3.228.472	82.137

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021			I Trimestrale 2020			Variazione	
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 11	440.902	-	440.902	363.476	-	363.476	77.426
Costi operativi		(347.020)	(2.405)	(349.425)	(299.902)	-	(299.902)	(49.523)
Altri proventi e costi		2.676	-	2.676	1.281	-	1.281	1.395
Margine operativo lordo (EBITDA)		96.558	(2.405)	94.153	64.855	-	64.855	29.298
Ammortamenti e svalutazioni								
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 4	(17.292)	-	(17.292)	(15.206)	-	(15.206)	(2.086)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 5	(11.460)	-	(11.460)	(11.269)	-	(11.269)	(191)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(23.185)	-	(23.185)	(23.505)	-	(23.505)	320
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(1.041)	-	(1.041)	(385)	-	(385)	(656)
		(52.978)	-	(52.978)	(50.365)	-	(50.365)	(2.613)
Risultato operativo		43.580	(2.405)	41.175	14.490	-	14.490	26.685
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie								
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni		(14)	-	(14)	23	-	23	(37)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		-	-	-	-	-	-	-
Interessi attivi e passivi		(4.374)	-	(4.374)	(3.697)	-	(3.697)	(677)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(2.561)	-	(2.561)	(2.708)	-	(2.708)	147
Altri proventi e oneri finanziari		(44)	-	(44)	(355)	-	(355)	311
Differenze cambio attive e passive		626	-	626	(260)	-	(260)	886
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(963)	-	(963)	6	-	6	(969)
		(7.330)	-	(7.330)	(6.991)	-	(6.991)	(339)
Risultato prima delle imposte		36.250	(2.405)	33.845	7.499	-	7.499	26.346
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite								
Imposte correnti		(12.970)	645	(12.325)	(5.249)	-	(5.249)	(7.076)
Imposte differite		1.777	-	1.777	2.821	-	2.821	(1.044)
		(11.193)	645	(10.548)	(2.428)	-	(2.428)	(8.120)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		25.057	(1.760)	23.297	5.071	-	5.071	18.226
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		24	-	24	(72)	-	(72)	96
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		25.033	(1.760)	23.273	5.143	-	5.143	18.130

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 14	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,10356	0,02305
- diluito		0,10241	0,02272

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Risultato netto dell'esercizio	23.297	5.071
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(63)	691
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	21	(218)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	(42)	473
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	359	5.354
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	(78)	(64)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	15.825	(38.488)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	19	(1.270)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	16.125	(34.468)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	16.083	(33.995)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	39.380	(28.924)
Attribuibile a Gruppo	39.321	(28.790)
Attribuibile a Terzi	59	(134)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
Saldo al 1° gennaio 2020	4.528	202.712	934	3.636	(29.131)	34.963
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2019						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						(610)
Altre variazioni					829	(659)
- Stock Grant					829	(659)
- Inflation accounting						
- Altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 31 Marzo 2020						
Saldo al 31 marzo 2020	4.528	202.712	934	3.636	(28.302)	33.694

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
Saldo al 1° gennaio 2021	4.528	202.712	934	3.636	(14.281)	34.780
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2020						
Aumento di capitale						
Azioni proprie					(13.331)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						4.281
Altre variazioni					800	(556)
- Stock Grant					800	(556)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differite iscritte a PN						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 31 marzo 2021						
Saldo al 31 marzo 2021	4.528	202.712	934	3.636	(26.812)	38.505

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(5.462)	(748)	(11.048)	432.925	(46.944)	108.666	695.031	1.084	696.115
			108.666		(108.666)	-		-
						-		-
						-		-
						(610)		(610)
			(482)			(312)		(312)
			(170)			-		-
						-		-
			(312)			(312)		(312)
4.068	(48)	473		(38.426)	5.143	(28.790)	(134)	(28.924)
4.068	(48)					4.020		4.020
		473				473		473
				(38.426)		(38.426)	(62)	(38.488)
					5.143	5.143	(72)	5.071
(1.394)	(796)	(10.575)	541.109	(85.370)	5.143	665.319	950	666.269

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
(2.893)	(1.122)	(9.783)	547.482	(66.114)	101.004	800.883	985	801.868
			101.004		(101.004)			
						(13.331)		(13.331)
						4.281		4.281
			(1.112)			(868)	5	(863)
			(244)					
			(867)			(867)	5	(862)
273	(59)	(42)	86	15.790	23.273	39.321	59	39.380
273	(59)					214		214
		(42)				(42)		(42)
			86			86		86
				15.790		15.790	35	15.825
					23.273	23.273	24	23.297
(2.620)	(1.181)	(9.825)	647.460	(50.324)	23.273	830.286	1.049	831.335

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	23.297	5.071
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.525	15.204
- delle immobilizzazioni materiali	11.715	11.656
- dei diritti d'uso	23.738	23.505
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	3.132	2.420
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	14	(23)
Proventi e oneri finanziari	7.315	7.014
Imposte correnti, differite e anticipate	10.549	2.428
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	97.285	67.275
Utilizzi di fondi	(2.924)	(2.748)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(9.238)	(8.406)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	6.017	51.869
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	11.172	12.324
Variazione degli altri crediti e altri debiti	2.073	(30.189)
Totale variazioni di attività e passività	7.100	22.850
Interessi incassati (pagati)	(8.918)	(5.264)
Imposte pagate	(7.016)	(3.487)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	88.451	81.374
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.549)	(8.726)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(8.213)	(9.077)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	929	1.330
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(14.833)	(16.473)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(35.228)	(44.519)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	2.305	5.160
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	2.878	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(30.045)	(39.359)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(44.878)	(55.832)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(4.999)	132.529
(Incremento) decremento crediti finanziari	9.146	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(5.043)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(22.950)	(20.123)
Altre attività e passività non correnti	165	134
Acquisto azioni proprie	(13.331)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	5	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(31.964)	107.497
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	11.609	133.039

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	545.027	138.371
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	1.041	(2.052)
Disponibilità liquide acquisite	-	2.774
Flussi di disponibilità liquide	11.609	133.039
Disponibilità liquide a fine periodo	557.677	272.132

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.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
- avviamento	25.556	35.957
- elenchi clienti	11.266	5.477
- marchi e patti di non concorrenza	-	5.110
- altre immobilizzazioni immateriali	300	370
- immobilizzazioni materiali	3.084	2.200
- attività per diritti d'uso	4.049	4.741
- attività correnti	4.532	4.680
- fondi per rischi e oneri	(1.043)	(742)
- passività correnti	(7.390)	(6.537)
- altre attività e passività non correnti	(5.513)	(6.712)
Totale investimenti	34.841	44.544
Debiti finanziari netti acquisiti	1.789	(25)
Totale aggregazioni di imprese	36.630	44.519
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(2.305)	(5.160)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	(2.878)	-
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	31.447	39.359
(Disponibilità nette acquisite)	(1.402)	(2.774)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	30.045	36.585

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. (42.23% al 31 marzo 2021), la cui quota di maggioranza (100% al 31 marzo 2021) è in capo ad Amplifon S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche ed in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2021. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2020.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 aprile 2021, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2021 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

Nonostante diverse misure restrittive siano tuttora in essere in diversi paesi, principalmente in Europa, e l'andamento del mercato *retail* dell'*hearing care* sia ancora impattato dall'emergenza Covid-19, la Società prevede una graduale normalizzazione del mercato nel corso dell'anno con il progressivo avanzamento delle campagne vaccinali ed il conseguente allentamento delle misure restrittive.

L'andamento del primo trimestre 2021 è stato estremamente positivo in tutte le aree geografiche confermando la resilienza del business ed il forte posizionamento competitivo, grazie anche all'efficacia delle iniziative intraprese sin dall'inizio dell'emergenza Covid-19.

Il Gruppo ha continuato a beneficiare, seppure in misura molto contenuta, di contributi ed agevolazioni da parte delle diverse autorità governative e di concessioni relative ai contratti di locazione e, di contro ha continuato a sostenere una serie di spese direttamente riferibili all'emergenza.

La seguente tabella illustra gli impatti de periodo registrati nel conto economico e nel *cash flow* per tipologia di beneficio/spesa.

(migliaia di Euro)	Impatto Covid-19 primi tre mesi 2021	
	Conto Economico	Rendiconto Finanziario
CONTRIBUTI RICEVUTI/COSTI SOSTENUTI		
Contributi ricevuti da autorità governative ed altri enti pubblici	864	3.919
Sul costo del lavoro	271	1.866
Altro supporto al <i>business</i>	200	-
Crediti di imposta, altre esenzioni e posticipi di pagamenti fiscali e contributivi	393	2.053
Concessioni relative ai contratti di locazioni ottenute dai locatori	76	(614)
Costi direttamente riferibili all'emergenza	(380)	(213)
Costi per dispositivi di protezione individuale	(287)	(124)
Spese per sanificazione di negozi ed uffici	(17)	(15)
Spese per consulenze (virologi ed altri esperti, lavoro da remoto, <i>social plan</i>)	(3)	(63)
Spese per pubblicità e comunicazioni <i>ad hoc</i> ai clienti	(62)	-
Spese di logistica	(11)	(11)

3. Acquisizioni e avviamento

Nei primi tre mesi del 2021 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 107 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 6 nell'area Americas.

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 35.228 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 31/12/2020	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2021
EMEA	856.130	25.343	(572)	-	(34)	880.867
AMERICAS	147.528	213	-	-	5.577	153.318
APAC	277.951	-	-	-	8.910	286.861
Totale	1.281.609	25.556	(572)	-	14.453	1.321.046

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.

4. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2020	Valore netto contabile al 31/12/2020	Costo storico al 31/03/2021	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2021	Valore netto contabile al 31/03/2021
Software	180.253	(118.676)	61.577	192.970	(125.002)	67.968
Licenze	22.638	(18.172)	4.466	22.730	(19.062)	3.668
Patti di non concorrenza	10.451	(7.376)	3.075	11.567	(7.989)	3.578
Elenchi clienti	391.110	(191.905)	199.205	405.944	(201.831)	204.113
Marchi e concessioni	86.668	(29.755)	56.913	87.403	(31.648)	55.755
Altre	27.343	(12.025)	15.318	27.926	(13.495)	14.431
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.631	-	20.631	15.984	-	15.984
Totale	739.094	(377.909)	361.185	764.524	(399.027)	365.497

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2020	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2021
Software	61.577	1.573	(628)	(5.545)	140	-	10.851	67.968
Licenze	4.466	20	-	(876)	19	-	39	3.668
Patti di non concorrenza	3.075	464	-	(461)	-	-	500	3.578
Elenchi clienti	199.205	-	8	(7.718)	11.266	(225)	1.577	204.113
Marchi e concessioni	56.913	-	-	(1.482)	-	-	324	55.755
Altre	15.318	(37)	(12)	(1.210)	141	(8)	239	14.431
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.631	5.529	17	-	-	-	(10.193)	15.984
Totale	361.185	7.549	(615)	(17.292)	11.566	(233)	3.337	365.497

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

- per Euro 11.312 migliaia all’allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA ;
- per Euro 254 migliaia all’allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America.

Gli incrementi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili ad investimenti nell’area dell’*information technology* sia sul fronte dei processi operativi e di *back office* con l’implementazione di un nuovo sistema ERP basato sulla nuova tecnologia “cloud” da rilasciare progressivamente in tutto il Gruppo (a beneficio delle funzioni Risorse Umane, *Procurement* ed Amministrazione e Finanza) e l’impiego di avanzate tecnologie di *business intelligence*, che su quello operativo dove il progressivo *roll-out* dell’*Amplifon Product Experience* (che ha ridefinito l’intero *customer journey* del cliente Amplifon) ha determinato investimenti sia sul fronte delle infrastrutture tecnologiche che dei sistemi di negozio.

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

5. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2020	Valore netto contabile al 31/12/2020	Costo storico al 31/03/2021	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2021	Valore netto contabile al 31/03/2021
Terreni	205	-	205	203	-	203
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	267.451	(180.675)	86.776	272.037	(186.062)	85.975
Impianti e macchinari	58.805	(42.985)	15.820	60.687	(44.641)	16.046
Attrezzature industriali e commerciali	51.429	(40.054)	11.375	53.166	(41.582)	11.584
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.439	(2.108)	331	2.449	(2.086)	363
Computer e macchine da ufficio	65.385	(52.248)	13.137	66.583	(52.754)	13.829
Mobili e arredi	109.800	(77.178)	32.622	111.014	(79.158)	31.856
Altre immobilizzazioni materiali	3.213	(1.086)	2.127	3.212	(1.163)	2.049
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.223	-	15.223	15.957	-	15.957
Totale	573.950	(396.334)	177.616	585.308	(407.446)	177.862

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2020	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2021
Terreni	205	-	-	-	-	-	(2)	203
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	86.776	1.931	(448)	(5.753)	2.095	(152)	1.526	85.975
Impianti e macchinari	15.820	674	-	(985)	303	(48)	282	16.046
Attrezzature industriali e commerciali	11.375	358	(6)	(763)	191	(1)	430	11.584
Automobili e mezzi di trasporto interni	331	95	(12)	(31)	60	(14)	(66)	363
Computer e macchine da ufficio	13.137	1.054	(1)	(1.853)	21	(3)	1.474	13.829
Mobili e arredi	32.622	512	(0)	(1.979)	377	(37)	361	31.856
Altre immobilizzazioni materiali	2.127	11	(3)	(96)	7	(0)	3	2.049
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.223	3.578	(122)	-	30	-	(2.752)	15.957
Totale	177.616	8.213	(592)	(11.460)	3.084	(255)	1.256	177.862

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 3.053 migliaia all'allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 30 migliaia all'allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America.

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

6. Attività per diritti d’uso

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2020	Valore netto contabile al 31/12/2020	Costo storico al 31/03/2021	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2021	Valore netto contabile al 31/03/2021
Negozi e uffici	559.664	(160.341)	399.323	582.171	(179.140)	403.031
Autovetture	19.142	(9.511)	9.631	19.907	(9.700)	10.207
Macchine elettroniche	687	(303)	384	694	(343)	351
Totale	579.493	(170.155)	409.338	602.772	(189.183)	413.589

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2020	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2021
Negozi e uffici	399.323	22.179	(1.935)	(21.850)	3.826	(553)	2.041	403.031
Autovetture	9.631	1.623	(111)	(1.296)	223	-	137	10.207
Macchine elettroniche	384	-	-	(39)	-	-	6	351
Totale	409.338	23.802	(2.046)	(23.185)	4.049	(553)	2.184	413.589

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” è composta dall’allocazione del prezzo relativa ai diritti d’uso per acquisizioni effettuate unicamente nell’area EMEA.

Le “altre variazioni nette” sono principalmente attribuibili all’oscillazione dei cambi occorsa nel periodo

7. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 31 marzo 2021 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 2020.

Nel periodo sono stati esercitati 58.700 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate 420.000 azioni proprie sulla base di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2020.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2021 è pari a 1.963.946 azioni, corrispondenti al 0,868% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2020	1.602.646	8,911	14.281
Acquisti	420.000	31,741	13.331
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(58.700)	13,652	(800)
Totale al 31 marzo 2021	1.963.946	13,652	26.812

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 31 marzo 2021 è la seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
<i>Disponibilità liquide</i>	(557.677)	(545.027)	(12.650)
<i>Investimenti a breve termine</i>	-	(8.980)	8.980
Totale Liquidità	(557.677)	(554.007)	(3.670)
<i>Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti bancari a medio-lungo termine)</i>	102.584	71.370	31.214
Totale debiti bancari correnti	102.584	71.370	31.214
<i>Debiti per acquisizioni</i>	13.411	6.693	6.718
<i>Ratei e risconti passivi finanziari</i>	4.123	6.231	(2.108)
<i>Strumenti derivati di copertura</i>	1.074	112	962
Totale altri debiti finanziari correnti	18.608	13.036	5.572
Indebitamento finanziario corrente	121.192	84.406	36.786
Posizione finanziaria netta a breve termine	(436.485)	(469.601)	33.116
<i>Debiti bancari a medio-lungo termine</i>	598.026	635.633	(37.607)
Totale Debiti bancari non correnti	598.026	635.633	(37.607)
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
<i>Private placement 2013-2025</i>	93.817	89.642	4.175
Totale Prestiti Obbligazionari	443.817	439.642	4.175
<i>Strumenti derivati di copertura</i>	(8.446)	(4.272)	(4.174)
<i>Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine</i>	28.513	32.262	(3.749)
Totale Altri Debiti Finanziari Non Correnti	20.067	27.990	(7.923)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	1.061.910	1.103.265	(41.355)
Indebitamento finanziario netto	625.425	633.664	(8.239)
<i>Passività per leasing – quota corrente</i>	88.648	85.430	3.218
<i>Passività per leasing – quota non corrente</i>	339.103	337.350	1.753
Passività per leasing	427.751	422.780	4.971
Totale passività per leasing e indebitamento finanziario netto	1.053.176	1.056.444	(3.268)

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, pari a Euro 1.061.910 migliaia al 31 marzo 2021 e Euro 1.103.265 migliaia al 31 dicembre 2020 evidenzia una variazione pari a Euro 41.355 migliaia. La diminuzione del periodo è

principalmente relativa alla riclassifica a breve termine di altri finanziamenti bancari a lungo termine.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato una variazione negativa pari a Euro 33.116 migliaia passando da Euro 469.601 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 436.485 migliaia al 31 marzo 2021. La componente a breve termine include principalmente le quote a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 39.750 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 59.712 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 525 migliaia), sul *private placement* (Euro 715 migliaia), e sugli altri finanziamenti bancari ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 13.411 migliaia) al netto di disponibilità liquide pari ad Euro 557.677 migliaia.

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

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2021
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000
<i>Private placement 2013-2025</i>	93.817
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	159.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	439.026
Commissioni su <i>Eurobond 2020-2027</i> , finanziamenti bancari, <i>private placement 2013-2025</i> e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(5.615)
Passività finanziarie – non correnti	1.036.228

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2021
Debiti per scoperti di conto corrente, per altri finanziamenti bancari a breve termine e per la quota corrente dei debiti bancari a medio-lungo termine)	102.584
Ratei e risconti passivi finanziari	4.154
Commissioni su <i>Eurobond 2020-2027</i> , finanziamenti bancari, <i>private placement 2013-2025</i> e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.947)
Debiti finanziari	104.791

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 31/03/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
<i>Private placement 2013-2025</i>	93.817	89.642	4.175
<i>Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES</i>	159.000	159.000	-
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	439.026	476.633	(37.607)
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari, private placement 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(5.615)	(5.954)	339
Totale passività finanziarie a lungo termine	1.036.228	1.069.321	(33.093)
Passività finanziarie a breve termine	104.791	75.615	29.176
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES	39.750	39.750	-
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	59.712	25.964	33.748
- di cui commissioni su finanziamenti bancari, private placement 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.947)	(1.987)	40
Totale passività finanziarie a breve termine	104.791	75.615	29.176
Totale passività finanziarie	1.141.019	1.144.936	(3.917)

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- *Eurobond 2020-2027*

Si tratta di un prestito obbligazionario non convertibile per un importo pari a Euro 350.000 migliaia, quotato sul mercato non regolamentato della borsa del Lussemburgo, che ha una durata di 7 anni e corrisponde una cedola fissa annuale dell'1,125%.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (Eur/000)	Fair Value (Eur/000)	Tasso nominale (*)	Tasso dopo la copertura
13/02/2020	Amplifon S.p.A.	13/02/2027	350.000	351.004	1,125%	N/A
Totale in Euro			350.000	351.004		

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

- *Private placement 2013-2025*

Si tratta di un *private placement* obbligazionario per originari 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 in USD (*)	Tasso Euro dopo la copertura (**)
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	8.000	8.826	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	52.000	57.437	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	50.000	56.211	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				110.000	110.000	122.474		

(*) 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 85.371 migliaia.

- *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 da Euro 265 milioni di cui una interamente rimborsata nel 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	202.234	0,427%	1,082%
Totale in Euro			265.000	198.750	202.234		

(*) 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 linea ancora in essere:

Rapporto tra indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> 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 e viene rivisto al 30 giugno e 30 dicembre di ogni anno. Il margine applicato al 31 marzo 2021 è di 0,95% per la *Facility A*.

- *Finanziamenti bancari*

Si tratta di principali finanziamenti bancari bilaterali e in *pool* la cui situazione è dettagliata nella seguente tabella.

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 (**)
11/01/2018	Amplifon S.p.A.	Amortizing	11/01/2022	20.000	6.668	6.696	0,176%	6.668	1,040%
30/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/04/2023	30.000	30.000	30.342	0,588%		
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Bullet	22/03/2024	60.000	60.000	61.082	1,031%	30.000	1,559%
06/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/2025	50.000	50.000	51.637	0,704%	50.000	1,012%
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/2025	150.000	150.000	155.972	0,762%	100.000	1,17%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	28/04/2025	50.000	50.000	50.897	0,535%	50.000	1,530%
29/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/2025	78.000	78.000	81.448	1,143%	54.600	1,540%
23/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	35.000	35.000	36.328	0,577%	35.000	0,990%
13/05/2020	Amplifon France SAS	Bullet	13/05/2021	30.000	30.000	30.000	0,500%		
03/08/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	10.000	8.533	8.618	1,050%		
Totale				513.000	498.201	513.020		326.268	

(*) 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.

Sui seguenti finanziamenti:

- *private placement* 2013-2025 di 110 milioni di Dollari USA (per un controvalore di Euro 85,4 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 305 milioni;
 - linee di credito "*irrevocabili*" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 230 milioni;
- sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing* /Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,65;
 - il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 2,85.

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

Sul prestito sindacato negoziato per l'acquisizione di GAES, ammontante a originari Euro 530 milioni e che vede un debito residuo al 31 marzo 2021 di Euro 198.750 migliaia, su un finanziamento bancario ammontante a Euro 50 milioni e scadente nel 2025 e su una linea di credito rotativo irrevocabile di Euro 15 milioni sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/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*.

Su finanziamenti bancari ammontanti a Euro 113 milioni e scadenti nel 2025 e su una linea di credito rotativo di Euro 15 milioni sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,65;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/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.

I primi due indici, 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.

Al 31 marzo 2021 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 31/03/2021
Indebitamento finanziario netto escluse passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo	0,75
Indebitamento finanziario netto escluse passività per leasing/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	1,44
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	24,51

Nella determinazione dei rapporti sopra riportati, il valore dell'EBITDA è stato determinato sulla base di dati ricalcolati per tener conto delle principali variazioni di struttura e normalizzati.

(migliaia di Euro)	Valore al 31/03/2021
EBITDA del Gruppo primo trimestre 2021	94.153
EBITDA Aprile-Dicembre 2020	306.113
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	21.269
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	9.587
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	3.493
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	434.615

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 esposte nello stato patrimoniale come segue:

	Saldo al 31/03/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	88.648	85.430	3.218
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	339.103	337.350	1.753
Totale passività per <i>leasing</i>	427.751	422.780	4.971

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

	31/03/2021
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(2.561)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(23.185)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(2.580)

11. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Prima trimestrale 2021	Prima trimestrale 2020	Variazione
Ricavi per cessione di beni	382.289	314.438	67.851
Ricavi da prestazione di servizi	58.613	49.038	9.575
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.902	363.476	77.426

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a Euro 440.902 migliaia, con un incremento pari a Euro 77.426 migliaia (+21,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2020 che, avendo risentito in modo rilevante nel mese di marzo dei primi impatti negativi della pandemia Covid-19, non possono essere considerati comparativi. Rispetto al primo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento pari a Euro 48.929 migliaia (+12,5%), dei quali Euro 33.042 migliaia (+8,4%) relativi alla crescita organica.

12. Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte

I costi operativi relativi al primo trimestre 2021 ammontano a Euro 349.425 migliaia (Euro 299.902 migliaia nel primo trimestre 2020). Rispetto al primo trimestre 2019, periodo pienamente comparabile, i costi operativi si sono ridotti di Euro 14.857 migliaia (-4,7%). Tale risultato è stato raggiunto per mezzo della maggiore efficienza operativa e dell'aumentata produttività derivante dalle azioni implementate già a partire dal 2020 per fronteggiare l'emergenza Covid-19.

Al 31 Marzo 2021, la voce "Ammortamenti e svalutazioni" è pari a Euro 52.978 migliaia, sostanzialmente in linea con il 31 Marzo 2020 (Euro 50.365 migliaia).

La voce "Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie" si attesta a Euro 7.330 migliaia nel primo trimestre 2021, in miglioramento rispetto al dato registrato nei primi tre mesi del 2020 pari a Euro 6.991 migliaia.

Nel primo trimestre 2021, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 10.548 in aumento di Euro 8.120 migliaia rispetto al dato registrato nei primi tre mesi del 2020 (Euro 2.428 migliaia). Il *tax rate* del periodo si attesta al 31,2% rispetto al 32,4% registrato al 31 marzo 2020.

13. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Trimestrale 2021	I Trimestrale 2020
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione del gruppo GAES	(1.439)	-
	Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A (*)	(966)	-
Risultato prima delle imposte		(2.405)	-
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	645	-
Totale		(1.760)	-

(*) In data 3 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione ha definitivamente approvato il progetto di ridefinizione della struttura societaria di Amplifon S.p.A. (che attualmente svolge sia il ruolo di Capogruppo che quello operativo sul mercato Italiano) il cui principale obiettivo è rendere la struttura societaria del gruppo coerente con l'evoluzione della struttura organizzativa e la sua natura multinazionale. In questo contesto, Amplifon S.p.A. si occuperà della definizione e dello sviluppo dell'indirizzo strategico e dell'attività di coordinamento strategico per l'intero Gruppo, mentre il presidio delle attività operative del mercato Italia sarà in capo a una società a ciò dedicata. In particolare, l'operazione verrà attuata mediante un conferimento in natura del ramo d'azienda afferente alle attività operative sul mercato italiano a una società di nuova costituzione interamente posseduta a liberazione di un aumento di capitale riservato ad Amplifon S.p.A., con effetto a far tempo dal 1 maggio 2021.

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	Prima trimestrale 2021	Prima trimestrale 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	23.273	5.143
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.737.160	223.162.287
Utile medio per azione (Euro)	0,10356	0,02305

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	Prima Trimestrale 2021	Prima Trimestrale 2020
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.737.160	223.162.287
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	2.516.474	3.197.963
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	227.253.634	226.360.250

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

Utile diluito per azione	Prima Trimestrale 2021	Prima Trimestrale 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	23.273	5.143
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	227.253.634	226.360.250
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,10241	0,02272

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,2% del capitale sociale e 59,2% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100% da 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 condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2021				Primi tre mesi 2021		
	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.	18	-	1.281	-	-	-	7
Totale – Società controllante	18	-	1.281	-	-	-	7
Comfoor BV (Olanda)	7	130	-	-	17	(431)	-
Comfoor GmbH (Germania)	-	1	-	-	-	(8)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	175	-	-	-	38	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	-	45	-	22	113	-	-
Totale – Società collegate	182	176	-	22	168	(439)	-
Totale parti correlate	200	176	1.281	22	168	(439)	7
Totale voce di bilancio	167.492	194.845	70.619	59.520	440.902	(349.425)	(4.375)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,12%	0,09%	1,81%	0,04%	0,04%	0,13%	-0,16%

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 450 migliaia, interessi passivi per leasing per Euro 89 migliaia e debiti per leasing per Euro 16.399 migliaia.

16. Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi o incertezze. Si segnalano usuali verifiche fiscali che rientrano nelle attività periodiche di monitoraggio e al momento non sono emersi rilievi di particolare rilevanza ed in ogni caso il Gruppo è confidente nella correttezza del proprio operato.

17. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari

Poiché il bilancio consolidato intermedio abbreviato non include tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale relativamente alla gestione dei rischi finanziari si rimanda al bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2020 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

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:

	31 marzo 2021		2020	31 marzo 2020	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Balboa panamense	1,2048	1,1725	1,1234	1,1027	1,0956
Dollaro australiano	1,5597	1,5412	1,5995	1,6791	1,7967
Dollaro canadese	1,5258	1,4782	1,4598	1,4819	1,5617
Dollaro neozelandese	1,6767	1,6769	1,6653	1,7394	1,8417
Dollaro singaporiano	1,6054	1,5768	1,5111	1,5281	1,5633
Dollaro USA	1,2048	1,1725	1,1234	1,1027	1,0956
Fiorino ungherese	361,21	363,27	330,53	339,137	360,02
Franco svizzero	1,0913	1,107	1,0854	1,0668	1,0585
Lira egiziana	18,913	18,434	18,0192	17,3834	17,2687
Nuovo sheqel israeliano	3,9410	3,9178	3,8845	3,8605	3,9018
Peso argentino	107,8145(*)	107,8145	67,2749	70,5388 (*)	70,5388
Peso cileno	872,41	854,90	844,86	886,05	936,17
Peso colombiano	4.285,67	4.372,05	3.688,66	3.903,30	4.451,64
Peso messicano	24,5272	24,0506	21,2202	22,0918	26,1772
Real brasiliano	6,599	6,7409	4,5157	4,9167	5,7001
Renminbi cinese	7,808	7,6812	7,8205	7,6956	7,7784
Rupia indiana	87,8484	85,813	80,187	79,9096	82,8985
Sterlina inglese	0,8739	0,8521	0,8508	0,86225	0,88643
Zloty polacco	4,5457	4,6508	4,2568	4,3241	4,5506

(*) L'Argentina è un paese ad alta inflazione, pertanto in applicazione dello IAS 29 le poste di conto economico sono state convertite al cambio di fine periodo.

Il valore del cambio medio del peso argentino al 31 marzo 2021 è pari a 106,6983 e di 67,7364 al 31 marzo 2020.

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 31 marzo 2021 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	880.867	153.318	286.861	-	1.321.046
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	279.818	41.965	43.714	-	365.497
Immobilizzazioni materiali	139.125	10.382	28.355	-	177.862
Attività per diritti d'uso	355.488	20.319	37.782	-	413.589
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.989	-	-	-	1.989
Strumenti di copertura	8.172	-	-	-	8.172
Attività per imposte differite	72.898	6.649	7.111	-	86.658
Attività per costi contrattuali differiti	7.450	709	57	-	8.216
Altre attività	24.668	33.987	865	-	59.520
Totale attività non correnti					2.442.549
Attività correnti					
Rimanenze	54.861	8.291	4.154	-	67.306
Crediti	218.060	40.378	21.268	(41.595)	238.111
Attività per costi contrattuali differiti	4.391	466	60	-	4.917
Altre attività finanziarie					49
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					557.677
Totale attività correnti					868.060
TOTALE ATTIVO					3.310.609
PASSIVO					
Patrimonio netto					831.335
Passività non correnti					
Passività finanziarie					1.036.228
Passività per <i>leasing</i>	293.999	16.530	28.574	-	339.103
Fondi per rischi e oneri	20.347	27.795	863	-	49.005
Passività per benefici ai dipendenti	24.242	138	794	-	25.174
Strumenti di copertura	5.289	-	-	-	5.289
Passività per imposte differite	67.887	19.654	10.296	-	97.837
Debiti per acquisizioni	18.303	10.210	-	-	28.513
Passività contrattuali	123.563	10.978	2.681	-	137.222
Altri debiti	9.683	945	-	-	10.628
Totale passività non correnti					1.728.999
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	147.098	51.613	17.466	(21.332)	194.845
Debiti per acquisizioni	9.167	4.244	-	-	13.411
Passività contrattuali	82.169	10.694	8.826	-	101.689
Altri debiti e debiti tributari	197.405	38.965	23.285	(20.263)	239.392
Strumenti di copertura	1.395	-	-	-	1.395
Fondi per rischi e oneri	2.258	491	-	-	2.749
Passività per benefici ai dipendenti	867	136	2.352	-	3.355
Passività finanziarie					104.791
Passività per <i>leasing</i>	70.731	6.202	11.715	-	88.648
Totale passività correnti					750.275
TOTALE PASSIVO					3.310.609

(*) 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 2020 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	856.130	147.528	277.951	-	1.281.609
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	274.704	41.641	44.840	-	361.185
Immobilizzazioni materiali	139.426	10.286	27.904	-	177.616
Attività per diritti d'uso	350.450	20.585	38.303	-	409.338
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.002	-	-	-	2.002
Strumenti di copertura	4.327	-	-	-	4.327
Imposte differite attive	70.451	6.262	6.958	-	83.671
Attività per costi contrattuali differiti	7.047	677	53	-	7.777
Altre attività	24.519	34.518	879	-	59.916
Totale attività non correnti					2.387.441
Attività correnti					
Rimanenze	46.210	8.003	3.219	-	57.432
Crediti	219.976	37.304	19.260	(52.016)	224.524
Attività per costi contrattuali differiti	4.553	433	65	-	5.051
Altre attività finanziarie					8.997
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					545.027
Totale attività correnti					841.031
TOTALE ATTIVO					3.228.472
PASSIVO					
Patrimonio netto					
Passività non correnti					
Passività finanziarie					1.069.321
Passività per <i>leasing</i>	290.960	17.075	29.315	-	337.350
Fondi per rischi e oneri	20.175	28.734	856	-	49.765
Passività per benefici ai dipendenti	23.185	135	699	-	24.019
Strumenti di copertura	5.963	-	-	-	5.963
Imposte differite passive	65.875	18.783	10.492	-	95.150
Debiti per acquisizioni	22.253	10.009	-	-	32.262
Passività contrattuali	117.351	10.229	2.436	-	130.016
Altri debiti	11.011	333	-	-	11.344
Totale passività non correnti					1.755.190
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	132.707	39.462	22.167	(13.300)	181.036
Debiti per acquisizioni	2.536	4.157	-	-	6.693
Passività contrattuali	83.802	10.046	9.151	-	102.999
Altri debiti e debiti tributari	174.043	54.709	22.794	(38.716)	212.830
Strumenti di copertura	112	-	-	-	112
Fondi per rischi e oneri	3.075	485	-	-	3.560
Passività per benefici ai dipendenti	860	106	2.173	-	3.139
Debiti finanziari					75.615
Passività per <i>leasing</i>	68.183	5.810	11.437	-	85.430
Totale passività correnti					671.414
TOTALE PASSIVO					3.228.472

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

Conto Economico – I Trimestrale 2021 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	311.084	77.172	52.646	-	-	440.902
Costi operativi	(232.412)	(60.910)	(36.624)	(19.479)	-	(349.425)
Altri proventi e costi	2.723	66	(130)	17	-	2.676
Margine operativo lordo (EBITDA)	81.395	16.328	15.892	(19.462)	-	94.153
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.274)	(2.849)	(2.537)	(2.632)	-	(17.292)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.507)	(694)	(1.737)	(522)	-	(11.460)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(18.458)	(1.564)	(3.045)	(118)	-	(23.185)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(816)	(225)	-	-	-	(1.041)
	(37.055)	(5.332)	(7.319)	(3.272)	-	(52.978)
Risultato operativo	44.340	10.996	8.573	(22.734)	-	41.175
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	(14)	-	-	-	-	(14)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						-
Interessi attivi e passivi						(4.374)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(2.561)
Altri proventi e oneri finanziari						(44)
Differenze cambio attive e passive						626
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(963)
						(7.330)
Risultato prima delle imposte						33.845
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(12.325)
Imposte differite						1.777
						(10.548)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						23.297
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						24
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						23.273

(*) I dati dei settori operativi sono al netto delle elisioni *intercompany*.

Conto Economico – I Trimestrale 2020 (*)

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

(*) I dati dei settori operativi sono al netto delle elisioni *intercompany*.

20. Criteri di valutazione

18.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2021 è stato redatto sulla base del criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

- situazione patrimoniale-finanziaria: il Gruppo distingue attività e passività non correnti e attività e passività correnti;
- conto economico: il Gruppo presenta una classificazione dei costi per natura che si ritiene più rappresentativa delle attività prevalentemente commerciali e di distribuzione del Gruppo;
- conto economico complessivo: include oltre al risultato netto dell'esercizio, gli effetti delle variazioni dei cambi, della riserva di *cash flow hedge*, della riserva da *foreign currency basis spread* su strumenti derivati e degli utili e perdite attuariali che sono state iscritti direttamente a variazione del patrimonio netto, tali poste sono suddivise a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: il Gruppo include tutte le variazioni di patrimonio netto, ivi incluse quelle derivanti da transazioni con gli azionisti (distribuzioni di dividendi e aumenti di capitale sociale);
- rendiconto finanziario: è stato predisposto adottando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio.

18.2 Uso di stime nella redazione del bilancio

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

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

internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato;

- durata del *leasing* determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo “non cancellabile” unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- tasso di attualizzazione dei *leasing* ricadenti nell’ambito IFRS 16 (*incremental borrowing rate*) determinato con riferimento all’IRS (tasso interbancario di riferimento utilizzato come parametro di indicizzazione dei mutui ipotecari a tasso fisso) relativo ai singoli paesi in cui operano le società del Gruppo Amplifon, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico *credit spread* della Capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive. Nei rari casi ove il tasso IRS non è disponibile (Egitto, Ecuador, Messico e Panama) il tasso *free-risk* è stato determinato con riferimento al *Government Bond* sempre con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto.

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

Il Gruppo verifica l’esistenza di una perdita di valore dell’avviamento regolarmente una volta l’anno o qualora si manifestino indicatori di *impairment*. Ciò richiede una stima del valore d’uso dei gruppi di unità generatrici di flussi finanziari a cui l’avviamento appartiene. Tale stima richiede una previsione di flussi di cassa futuri e la stima del tasso di sconto post-imposte che riflette le condizioni di mercato alla data della valutazione.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l’adozione in Europa e applicati per la prima volta nell’esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
Modifiche allo IFRS 4 “ <i>Insurance Contracts – deferral of IFRS 9</i> ” (emesso il 25 Giugno 2020)	15 Dic ‘20	16 Dic ‘20	1 Gen ‘21	1 Gen ‘21
Modifiche allo IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 “ <i>Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2</i> ” (emesso il 27 Agosto 2020)	1 Gen ‘21	13 Gen ‘21	14 Gen ‘21	1 Gen ‘21

Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, l’adozione non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e non omologati in Europa

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 20 aprile 2021.

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 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"> • IFRS 3 <i>Business Combinations</i> • IAS 16 <i>Property, Plant and Equipment</i> • IAS 37 <i>Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i> • <i>Annual Improvements 2018-2020</i> (emesse tutte il 14 Maggio 2020)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '22
Modifiche allo IAS1: <i>"Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies"</i> (emesso il 12 Febbraio 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23
Modifiche alle IAS 8: <i>"Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates"</i> (emesso il 12 Febbraio 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23
Modifiche all'IFRS 16 <i>Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021</i> (emesso il 31 Marzo 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Apr '21

Il 31 marzo 2021 lo IASB ha emanato il documento *Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)* con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari.

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

In data 12 aprile 2021, è stata data attuazione al progetto di ridefinizione della struttura societaria di Amplifon S.p.A. approvato in via definitiva dal Consiglio di Amministrazione di Amplifon del 3 marzo 2021, nei termini delineati nel comunicato stampa diffuso in pari data.

Il progetto di ridefinizione prevede il conferimento in natura del ramo d'azienda afferente alle attività operative sul mercato italiano (il Ramo d'Azienda) a liberazione di un aumento di capitale riservato ad Amplifon S.p.A. da parte di Amplifon Italia S.r.l., una società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Amplifon S.p.A. Si tratta di un'operazione intragruppo il cui unico obiettivo è rendere la struttura societaria di Amplifon S.p.A. coerente con l'evoluzione della struttura organizzativa e la natura multinazionale del gruppo. L'Operazione avrà efficacia a far corso dal prossimo 1 maggio 2021.

Al fine di assicurare un'informativa esaustiva in merito a questa operazione, sebbene Amplifon abbia esercitato il diritto di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo relativo alle acquisizioni e cessioni di cui all'art. 71 del Regolamento Consob no. 11971 del 14 maggio 1991 (come successivamente modificato, il "Regolamento Emittenti"), il 23 aprile 2021 è stato messo a disposizione del pubblico, nei termini previsti dall'art. 71 del Regolamento Emittenti, un documento informativo relativo a questa operazione, redatto su base volontaria.

In data 23 aprile 2021 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato sulle materie all'ordine del giorno, ed in particolare:

- ha approvato il Bilancio di Esercizio della Società deliberando la distribuzione di un dividendo pari a 0,22 euro per azione per un importo complessivo di Euro 49,4 milioni;
- ha nominato il nuovo Collegio Sindacale nelle persone di:
 - o Raffaella Annamaria Pagani (Presidente)
 - o Patrizia Arienti (Sindaco Effettivo)
 - o Dario Righetti (Sindaco Effettivo)
 - o Maria Venturini (Sindaco Supplente)
 - o Alessandro Grange (Sindaco Supplente)

Sempre successivamente al 31 marzo 2021 sono proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali al 29 Aprile 2020 la Società ha consegnato ai beneficiari n. 14.200 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 1.949.746 azioni, corrispondenti allo 0,861% del capitale sociale della Società.

Milano, 29 aprile 2021

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Allegato I

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2021.

Capogruppo:

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

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2021
Amplifon Rete	Milano (Italia)	D	EUR	19.250	4,35%
Otohub S.r.l.	Napoli (Italia)	D	EUR	28.571	100,0%
Audibel S.r.l.	Roma (Italia)	D	EUR	70.000	100,0%
Amplifon Italia S.r.l.	Milano (Italia)	D	EUR	10.000	100,0%
Amplifon France SAS	Arcueil (Francia)	D	EUR	98.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Amplifon France Holding	Arcueil (Francia)	D	EUR	1	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%
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%
Lomaco SAS	Lorient (Francia)	I	EUR	425.400	100,0%
Amplifon Iberica SA	Zaragoza (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Microson S.A.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%
Amplifon LATAM Holding S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Entzumena SLU	Barcelona (Spagna)	I	EUR	128.628	100,0%
Auditiva 2014 S.A.	Andorra la Vella (Andorra)	I	EUR	3.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	3.500.000	100,0%
Amplibus Magyarország Kft	Budaörs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,0%
Amplifon AG	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2021
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service BV	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium NV	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	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	3.345.460	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	1.000	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover (USA)	D	USD	52.500.010	100,0%
Amplifon Hearing Health Care, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	10	100,0%
Ampifon IPA, LLC	New York (USA)	I	USD	-	100,0%
ME Pivot Holdings LLC	Minneapolis (USA)	I	USD	2.000.000	100,0%
ME Flagship LLC	Wilmington (USA)	I	USD	-	100,0%
METX LLC	Waco (USA)	I	USD	28.869.028	100,0%
MEFL LLC	Waco (USA)	I	USD	13.538.570	100,0%
METAMPA LLC	Waco (USA)	I	USD	5.318.724	100,0%
MENM LLC	Waco (USA)	I	USD	1.450.561	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	67.801.200	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	3.636.348	100,0%
GAES S.A.	Santiago de Chile (Cile)	D	CLP	1.901.686.034	100,0%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica Spa	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,0%
Audiosonic Chile S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	1.000.000	100,0%
GAES S.A.	Buenos Aires (Argentina)	I	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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2021
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	-	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	-	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	-	100,0%
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	1.770.000.000	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 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 31/03/2021
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	-	50,0%

(*) Joint Venture

(**) Società Collegate

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

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 29 aprile 2021

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Gabriele Galli