

# Relazione finanziaria al 30 giugno 2022

## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022 .....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO .....	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI .....	7
INDICATORI .....	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	10
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	12
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO .....	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	35
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	45
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	46
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022.....	44
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	49
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	51
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	52
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	53
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	55
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	56
NOTE ESPLICATIVE .....	57
1. Informazioni generali .....	57

2.	Impatti del conflitto militare in Ucraina e dell'emergenza COVID-19 sulla performance e sulla situazione finanziaria del gruppo.....	58
3.	Acquisizioni e avviamento.....	59
4.	Immobilizzazioni immateriali .....	62
5.	Immobilizzazioni materiali .....	63
6.	Attività per diritti d'uso .....	64
7.	Capitale sociale ed azioni proprie .....	65
8.	Posizione finanziaria netta .....	66
9.	Passività finanziarie .....	69
10.	Fondi per rischi e oneri.....	72
11.	Passività per <i>leasing</i> .....	73
12.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	73
13.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte .....	74
14.	Performance Stock Grant.....	75
15.	Attività operative cessate.....	77
16.	Eventi significativi non ricorrenti .....	78
17.	Utile (perdita) per azione .....	78
18.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	79
19.	Passività potenziali .....	80
20.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	80
21.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	81
22.	Informativa settoriale.....	82
23.	Criteri di valutazione .....	87
24.	Eventi successivi .....	92
<b>ALLEGATI .....</b>		<b>93</b>
<b>Area di consolidamento .....</b>		<b>93</b>
<b>Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) .....</b>		<b>96</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2022 .....</b>		<b>97</b>

### **Disclaimer**

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

## PREMESSA

La presente Relazione finanziaria Semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letta insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**AL 30 GIUGNO 2022**

**HIGHLIGHTS DEL PERIODO**

Nei primi sei mesi del 2022 Amplifon ha registrato sia un netto 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 crescita organica superiore al mercato trainata dall'efficacia dei continui investimenti nel *business* e dall'efficienza operativa.

(migliaia di Euro)	Primo semestre 2022		Primo semestre 2021	
	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale
<b>Dati economici:</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.037.206	1.037.206	931.786	931.786
Margine operativo lordo (EBITDA)	260.117	255.088	230.741	226.449
Risultato operativo (EBIT)	142.196	137.167	123.892	119.600
Risultato ante imposte	124.899	119.870	109.550	105.258
Risultato netto del Gruppo	89.901	86.283	78.609	77.144

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

- un fatturato pari a Euro 1.037.206 migliaia, in aumento dell'11,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+9,1% a cambi costanti).
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 255.088 migliaia, in crescita rispetto ai primi sei mesi del 2021 del 12,7% su base ricorrente, con un'incidenza sui ricavi pari al 25,1% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo).
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 86.283 migliaia, in aumento di Euro 9.139 migliaia (+11,8%) rispetto al primo semestre 2021 su base ricorrente.

L'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per leasing, si attesta a 895.298 migliaia di Euro rispetto al dato registrato a fine 2021 pari a 871.186 migliaia di Euro, confermando la capacità del Gruppo di generazione di cassa operativa, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 107.592 migliaia (rispetto a Euro 118.783 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 48.004 migliaia (Euro 36.580 migliaia nel periodo comparativo). Tale risultato ha consentito di finanziare acquisizioni per un controvalore pari a 31.049 Euro migliaia (Euro 46.526 migliaia nel periodo comparativo), il proseguimento del programma di acquisto di azioni proprie per Euro 42.872 migliaia (Euro 13.331 migliaia nel periodo di comparazione) e il pagamento di dividendi per Euro 58.237 migliaia (Euro 49.356 migliaia nel periodo di comparazione).

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022				I Semestre 2021				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.037.206	-	1.037.206	100,0%	931.786	-	931.786	100,0%	11,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	260.117	(5.029)	255.088	25,1%	230.741	(4.292)	226.449	24,8%	12,7%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	165.431	(5.029)	160.402	15,9%	145.108	(4.292)	140.816	15,6%	14,0%
Risultato operativo (EBIT)	142.196	(5.029)	137.167	13,7%	123.892	(4.292)	119.600	13,3%	14,8%
Risultato ante imposte	124.899	(5.029)	119.870	12,0%	109.550	(4.292)	105.258	11,8%	14,0%
Risultato netto del Gruppo	89.901	(3.618)	86.283	8,7%	78.609	(1.465)	77.144	8,4%	14,4%

(migliaia di Euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	2.860.638	2.772.581	88.057
Capitale investito netto	2.349.418	2.250.398	99.020
Patrimonio netto del Gruppo	976.277	925.178	51.099
Patrimonio netto totale	978.603	927.281	51.322
Indebitamento finanziario netto	895.298	871.186	24.112
Passività per <i>leasing</i>	475.518	451.931	23.587
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.370.816	1.323.118	47.698

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>Free cash flow</b>	<b>107.592</b>	<b>118.783</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(31.049)	(46.526)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni titoli e rami di azienda	-	3.644
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(100.978)	(62.652)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(24.435)</b>	<b>13.249</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	323	(61)
Effetto sulla posizione finanziaria netta delle attività in dismissione	-	(52)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività</b>	<b>(24.112)</b>	<b>13.136</b>

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

## INDICATORI

	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	895.298	871.186	620.529
Passività per <i>leasing</i> (migliaia di Euro)	475.517	451.931	426.449
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	1.370.815	1.323.117	1.046.978
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	978.603	927.281	833.644
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	976.277	925.178	832.602
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,91	0,94	0,74
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,92	0,94	0,75
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,67	1,68	1,23
EBITDA/oneri finanziari netti	23,09	29,13	29,09
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,38474	0,70182	0,34337
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,37992	0,69409	0,33947
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,37992	0,92550	0,42768
Patrimonio netto per azione (Euro)	4,361	4,112	3,707
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	29,250	47,450	41,640
Prezzo massimo del periodo (Euro)	47,430	47,590	42,340
Prezzo minimo del periodo (Euro)	25,260	29,330	29,330
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	6,707	11,539	11,232
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	6.547.621	10.675,36	9.371,15
Numero di azioni in circolazione	223.850.303	224.981.270	225.051.615

- 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.

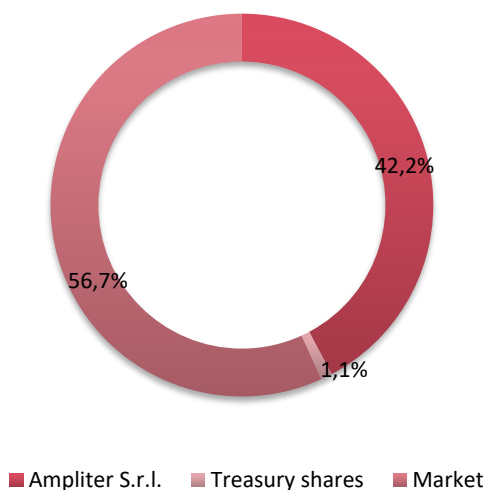


- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/EBITDA** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent* e l'EBITDA degli ultimi quattro trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti 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 30 giugno 2022 sono:



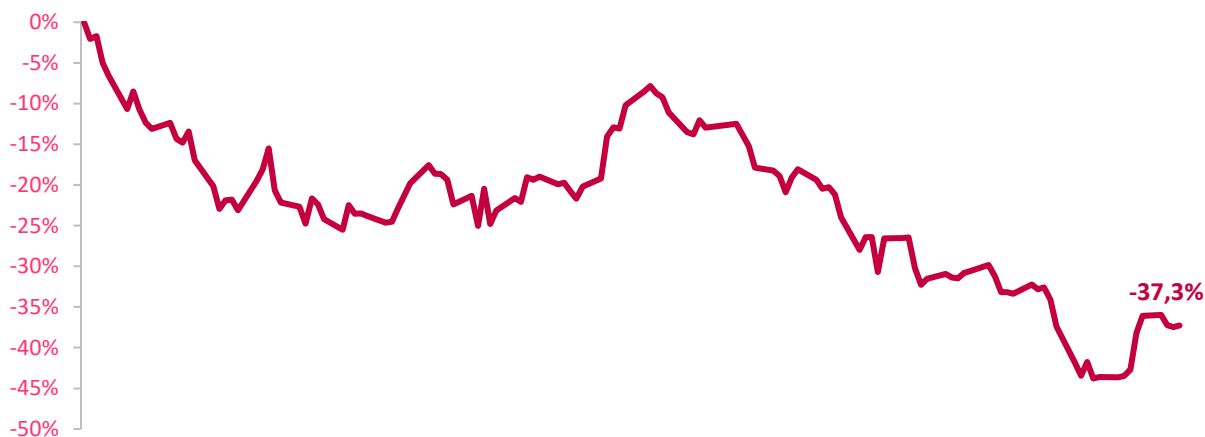
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.604.369	42,2%	59,3%
Azioni proprie	2.538.217	1,1%	0,8%
Mercato	128.246.034	56,7%	39,9%
<b>Totale</b>	<b>226.388.620</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 2022

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, Amplifin S.p.A.

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 30 dicembre 2021 al 30 giugno 2022.



Al 30 giugno 2022 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 6.547,6 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 30 dicembre 2021 – 30 giugno 2022, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 21.363.690,03;
- un volume medio giornaliero di 591.959,82 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 75.178.897 azioni, pari al 33,6% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022				I Semestre 2021				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.037.206	-	1.037.206	100,0%	931.786	-	931.786	100,0%	11,3%
Costi operativi	(780.764)	(4.978)	(785.742)	-75,3%	(704.278)	(4.156)	(708.434)	-75,5%	-10,9%
Altri proventi e costi	3.675	(51)	3.624	0,4%	3.233	(136)	3.097	0,3%	13,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>260.117</b>	<b>(5.029)</b>	<b>255.088</b>	<b>25,1%</b>	<b>230.741</b>	<b>(4.292)</b>	<b>226.449</b>	<b>24,8%</b>	<b>12,7%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(41.011)	-	(41.011)	-4,0%	(38.935)	-	(38.935)	-4,2%	-5,3%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(53.675)	-	(53.675)	-5,2%	(46.698)	-	(46.698)	-5,0%	-14,9%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>165.431</b>	<b>(5.029)</b>	<b>160.402</b>	<b>15,9%</b>	<b>145.108</b>	<b>(4.292)</b>	<b>140.816</b>	<b>15,6%</b>	<b>14,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(23.235)	-	(23.235)	-2,2%	(21.216)	-	(21.216)	-2,3%	-9,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>142.196</b>	<b>(5.029)</b>	<b>137.167</b>	<b>13,7%</b>	<b>123.892</b>	<b>(4.292)</b>	<b>119.600</b>	<b>13,3%</b>	<b>14,8%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	267	-	267	0,0%	829	-	829	0,1%	-67,8%
Oneri finanziari netti	(15.837)	-	(15.837)	-1,5%	(14.489)	-	(14.489)	-1,5%	-9,3%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(1.727)	-	(1.727)	-0,2%	(682)	-	(682)	-0,1%	-153,2%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>124.899</b>	<b>(5.029)</b>	<b>119.870</b>	<b>12,0%</b>	<b>109.550</b>	<b>(4.292)</b>	<b>105.258</b>	<b>11,8%</b>	<b>14,0%</b>
Imposte	(34.815)	1.411	(33.404)	-3,3%	(30.910)	1.109	(29.801)	-3,4%	-12,6%
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>	<b>90.084</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.466</b>	<b>8,7%</b>	<b>78.640</b>	<b>(3.183)</b>	<b>75.457</b>	<b>8,4%</b>	<b>14,6%</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali	-	-	-	0,0%	-	1.718	1.718	0,0%	-
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>90.084</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.466</b>	<b>8,7%</b>	<b>78.640</b>	<b>(1.465)</b>	<b>77.175</b>	<b>8,4%</b>	<b>14,6%</b>
Utile (perdita) di terzi	183	-	183	0,0%	31	-	31	0,0%	490,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>89.901</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.283</b>	<b>8,7%</b>	<b>78.609</b>	<b>(1.465)</b>	<b>77.144</b>	<b>8,4%</b>	<b>14,4%</b>

(\*) Il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 14.

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022				II Trimestre 2021				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	541.399	-	541.399	100,0%	503.274	-	503.274	100,0%	7,6%
Costi operativi	(396.247)	(1.982)	(398.229)	-73,2%	(369.008)	(1.752)	(370.760)	-73,3%	-7,4%
Altri proventi e costi	2.112	-	2.112	0,4%	557	(136)	421	0,1%	279,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>147.264</b>	<b>(1.982)</b>	<b>145.282</b>	<b>27,2%</b>	<b>134.823</b>	<b>(1.888)</b>	<b>132.935</b>	<b>26,8%</b>	<b>9,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.989)	-	(20.989)	-3,9%	(19.709)	-	(19.709)	-3,9%	-6,5%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(27.558)	-	(27.558)	-5,1%	(23.513)	-	(23.513)	-4,7%	-17,2%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>98.717</b>	<b>(1.982)</b>	<b>96.735</b>	<b>18,2%</b>	<b>91.601</b>	<b>(1.888)</b>	<b>89.713</b>	<b>18,2%</b>	<b>7,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(11.725)	-	(11.725)	-2,1%	(10.657)	-	(10.657)	-2,1%	-10,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>86.992</b>	<b>(1.982)</b>	<b>85.010</b>	<b>16,1%</b>	<b>80.944</b>	<b>(1.888)</b>	<b>79.056</b>	<b>16,1%</b>	<b>7,5%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	218	-	218	0,0%	842	-	842	0,2%	-74,1%
Oneri finanziari netti	(7.993)	-	(7.993)	-1,4%	(7.327)	-	(7.327)	-1,5%	-9,1%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(1.079)	-	(1.079)	-0,2%	(343)	-	(343)	-0,1%	-214,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>78.138</b>	<b>(1.982)</b>	<b>76.156</b>	<b>14,5%</b>	<b>74.116</b>	<b>(1.888)</b>	<b>72.228</b>	<b>14,7%</b>	<b>5,4%</b>
Imposte	(20.934)	558	(20.376)	-3,9%	(19.921)	464	(19.457)	-3,9%	-5,1%
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>	<b>57.204</b>	<b>(1.424)</b>	<b>55.780</b>	<b>10,6%</b>	<b>54.195</b>	<b>(1.424)</b>	<b>52.771</b>	<b>10,8%</b>	<b>5,6%</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali	-	-	-	0,0%	-	1.106	1.106	0,0%	-
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>57.204</b>	<b>(1.424)</b>	<b>55.780</b>	<b>10,6%</b>	<b>54.195</b>	<b>(318)</b>	<b>53.877</b>	<b>10,8%</b>	<b>5,6%</b>
Utile (perdita) di terzi	183	-	183	0,0%	7	-	7	0,0%	2514,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>57.021</b>	<b>(1.424)</b>	<b>55.597</b>	<b>10,6%</b>	<b>54.188</b>	<b>(318)</b>	<b>53.870</b>	<b>10,8%</b>	<b>5,2%</b>

La seguente tabella espone il dettaglio delle operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti. In particolare oltre costi per Euro 2.347 migliaia relativi all'integrazione di Bay Audio, sono stati sostenuti oneri relativi alla seconda fase dell'integrazione della acquisizione di Gaes per Euro 1.682 migliaia, ed è stata effettuata una donazione benefica all'UNHCR per l'emergenza Ucraina pari a Euro 1 milione.

(migliaia di Euro)	I Sem. 2022	I Sem. 2021
Costi relativi ad integrazione BAY AUDIO	(2.347)	-
Costi relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES	(1.682)	(2.666)
Donazione benefica a UNHCR per l'emergenza Ucraina	(1.000)	-
Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A	-	(1.626)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(5.029)</b>	<b>(4.292)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(5.029)</b>	<b>(4.292)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(5.029)</b>	<b>(4.292)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	1.411	1.109
<b>Effetto delle poste non ricorrenti su utile di attività operative in esercizio</b>	<b>(3.618)</b>	<b>(3.183)</b>
Risultato netto delle attività in dismissione	-	1.718
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(3.618)</b>	<b>(1.465)</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2022	II Trim. 2021
Costi relativi ad integrazione BAY AUDIO	(1.347)	-
Costi relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES	(635)	(1.230)
Donazione benefica a UNHCR per l'emergenza Ucraina	-	-
Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A	-	(658)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(1.982)</b>	<b>(1.888)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.982)</b>	<b>(1.888)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(1.982)</b>	<b>(1.888)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	558	464
<b>Effetto delle poste non ricorrenti su utile di attività operative in esercizio</b>	<b>(1.424)</b>	<b>1.424</b>
Risultato netto delle attività in dismissione	-	1.106
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(1.424)</b>	<b>(318)</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Avviamento	1.743.543	1.681.470	62.073
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	277.280	284.592	(7.312)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	134.902	129.938	4.964
Immobilizzazioni materiali	194.591	186.845	7.746
Attività per diritti d'uso	458.442	437.377	21.065
Immobilizzazioni finanziarie (1)	10.378	11.923	(1.545)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	41.502	40.436	1.066
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.860.638</b>	<b>2.772.581</b>	<b>88.057</b>
Rimanenze di magazzino	67.271	62.570	4.701
Crediti commerciali	179.178	168.680	10.498
Altri crediti	103.140	96.761	6.379
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>349.589</b>	<b>328.011</b>	<b>21.578</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>3.210.227</b>	<b>3.100.592</b>	<b>109.635</b>
Debiti commerciali	(294.632)	(242.507)	(52.125)
Altri debiti (2)	(355.470)	(377.394)	21.924
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.155)	(3.282)	1.127
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(652.257)</b>	<b>(623.183)</b>	<b>(29.074)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(302.668)</b>	<b>(295.172)</b>	<b>(7.496)</b>
Strumenti derivati (3)	11.148	(3.447)	14.595
Attività per imposte differite	94.716	85.185	9.531
Passività per imposte differite	(117.902)	(105.191)	(12.711)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(24.368)	(29.079)	4.711
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(12.719)	(20.763)	8.044
Commissioni su finanziamenti (4)	6.005	7.017	(1.012)
Altri debiti a medio-lungo termine	(165.432)	(160.733)	(4.699)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.349.418</b>	<b>2.250.398</b>	<b>99.020</b>
Patrimonio netto del Gruppo	976.277	925.178	51.099
Patrimonio netto di terzi	2.326	2.103	223
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>978.603</b>	<b>927.281</b>	<b>51.322</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	950.058	1.023.780	(73.722)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(54.760)	(152.594)	97.834
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>895.298</b>	<b>871.186</b>	<b>24.112</b>
Passività per <i>leasing</i>	475.517	451.931	23.586
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.370.815</b>	<b>1.323.117</b>	<b>47.698</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO</b>	<b>2.349.418</b>	<b>2.250.398</b>	<b>99.020</b>

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

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



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

Il presente rendiconto finanziario costituisce una versione sintetica dello schema di rendiconto riclassificato riportato nelle pagine successive della relazione e consente, partendo dal risultato operativo, di avere un'immediata indicazione dei flussi monetari generati o assorbiti dalle funzioni di esercizio, investimento e finanziamento. Il rendiconto finanziario qui presentato è inclusivo degli impatti dell'attività cessata, per un maggiore dettaglio si rimanda al paragrafo "Rendiconto finanziario riclassificato".

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>137.167</b>	<b>121.554</b>
Ammortamenti e svalutazioni	117.921	106.861
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.817	6.577
Oneri finanziari netti	(13.850)	(13.543)
Imposte pagate	(25.060)	(30.931)
Variazioni del capitale circolante	(16.183)	10.702
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>207.812</b>	<b>201.220</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(52.216)	(45.857)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>155.596</b>	<b>155.363</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(48.004)	(36.580)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>107.592</b>	<b>118.783</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(31.049)	(46.526)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e rami di azienda (D)	-	3.644
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(79.053)</b>	<b>(79.462)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>76.543</b>	<b>75.901</b>
Dividendi	(58.237)	(49.356)
Acquisto Azioni Proprie	(42.872)	(13.331)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(67)	(119)
Variazione di altre attività immobilizzate	198	154
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(24.435)</b>	<b>13.249</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(871.186)</b>	<b>(633.665)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	323	(61)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	(52)
Variazione della posizione finanziaria netta	(24.435)	13.249
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(895.298)</b>	<b>(620.529)</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>Free cash flow</b>	<b>107.592</b>	<b>118.783</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 45)	(4.141)	(3.731)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>111.733</b>	<b>122.514</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

## Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	704.649	180.790	151.493	274	1.037.206
Costi operativi	(499.672)	(131.683)	(114.165)	(40.222)	(785.742)
Altri proventi e costi	3.195	(559)	193	795	3.624
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>208.172</b>	<b>48.548</b>	<b>37.521</b>	<b>(39.153)</b>	<b>255.088</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(19.868)	(5.457)	(6.584)	(9.102)	(41.011)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(37.548)	(3.716)	(11.280)	(1.131)	(53.675)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>150.756</b>	<b>39.375</b>	<b>19.657</b>	<b>(49.386)</b>	<b>160.402</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(15.466)	(1.632)	(6.096)	(41)	(23.235)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>135.290</b>	<b>37.743</b>	<b>13.561</b>	<b>(49.427)</b>	<b>137.167</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					267
Oneri finanziari netti					(15.837)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>					(1.727)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>119.870</b>
Imposte					(33.404)
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>					<b>86.466</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali					-
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>86.466</b>
Utile (perdita) di terzi					183
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>86.283</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	704.649	180.790	151.493	274	1.037.206
Margine operativo lordo (EBITDA)	209.854	48.548	39.868	(38.153)	260.117
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	152.437	39.375	22.005	(48.386)	165.431
Risultato operativo (EBIT)	136.972	37.743	15.908	(48.427)	142.196
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	124.899
Risultato netto da attività operative	-	-	-	-	90.084
Utile (perdita) del Gruppo					89.901

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673.954	144.592	113.240	-	931.786
Costi operativi	(484.648)	(106.735)	(79.189)	(37.862)	(708.434)
Altri proventi e costi	3.129	41	(385)	312	3.097
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>192.435</b>	<b>37.898</b>	<b>33.666</b>	<b>(37.550)</b>	<b>226.449</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.774)	(5.851)	(5.209)	(7.101)	(38.935)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(37.067)	(3.055)	(6.155)	(421)	(46.698)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>134.594</b>	<b>28.992</b>	<b>22.302</b>	<b>(45.072)</b>	<b>140.816</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(16.361)	(1.479)	(3.376)	-	(21.216)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>118.233</b>	<b>27.513</b>	<b>18.926</b>	<b>(45.072)</b>	<b>119.600</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					829
Oneri finanziari netti					(14.489)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>					(682)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>105.258</b>
Imposte					(29.801)
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>					<b>75.457</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali					1.718
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>77.175</b>
Utile (perdita) di terzi					31
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>77.144</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673.954	144.592	113.240	-	931.786
Margine operativo lordo (EBITDA)	195.297	37.898	33.666	(36.120)	230.741
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	137.456	28.992	22.303	(43.643)	145.108
Risultato operativo (EBIT)	121.096	27.513	18.926	(43.643)	123.892
Utile (perdita) prima delle imposte					109.550
Risultato netto da attività operative					78.640
Utile (perdita) del Gruppo					78.609

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	364.478	96.769	80.031	121	541.399
Costi operativi	(250.927)	(68.326)	(61.075)	(17.901)	(398.229)
Altri proventi e costi	2.212	(565)	234	231	2.112
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>115.763</b>	<b>27.878</b>	<b>19.190</b>	<b>(17.549)</b>	<b>145.282</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.132)	(3.021)	(3.137)	(4.699)	(20.989)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.894)	(1.818)	(6.274)	(572)	(27.558)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>86.737</b>	<b>23.039</b>	<b>9.779</b>	<b>(22.820)</b>	<b>96.735</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.762)	(879)	(3.065)	(19)	(11.725)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>78.975</b>	<b>22.160</b>	<b>6.714</b>	<b>(22.839)</b>	<b>85.010</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(218)
Oneri finanziari netti					(7.993)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>					(1.079)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>76.156</b>
Imposte					(20.376)
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>					<b>55.780</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali					-
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>55.780</b>
Utile (perdita) di terzi					183
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>55.597</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	364.478	96.769	80.031	121	541.399
Margine operativo lordo (EBITDA)	116.398	27.878	20.537	(17.549)	147.264
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	87.372	23.038	11.126	(22.819)	98.717
Risultato operativo (EBIT)	79.610	22.160	8.061	(22.839)	86.992
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	78.138
Risultato netto da attività operative					57.204
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	57.021

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	362.870	79.811	60.593	-	503.274
Costi operativi	(252.235)	(57.577)	(42.565)	(18.383)	(370.760)
Altri proventi e costi	405	(24)	(254)	294	421
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>111.040</b>	<b>22.210</b>	<b>17.774</b>	<b>(18.089)</b>	<b>132.935</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.259)	(2.877)	(2.627)	(3.946)	(19.709)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.608)	(1.492)	(3.109)	(304)	(23.513)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>82.173</b>	<b>17.841</b>	<b>12.038</b>	<b>(22.339)</b>	<b>89.713</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.281)	(691)	(1.685)	-	(10.657)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>73.892</b>	<b>17.150</b>	<b>10.353</b>	<b>(22.339)</b>	<b>79.056</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					842
Oneri finanziari netti					(7.327)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>					(343)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>72.228</b>
Imposte					(19.457)
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>					<b>52.771</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali					1.106
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>53.877</b>
Utile (perdita) di terzi					7
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>53.870</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	362.870	79.811	60.593	-	503.274
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>112.464</b>	<b>22.210</b>	<b>17.774</b>	<b>(17.625)</b>	<b>134.823</b>
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	83.597	17.842	12.038	(21.876)	91.601
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>75.316</b>	<b>17.150</b>	<b>10.354</b>	<b>(21.876)</b>	<b>80.944</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					74.116
Risultato netto da attività operative					54.195
Utile (perdita) del Gruppo					54.188

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.037.206</b>	<b>931.786</b>	<b>105.420</b>	<b>11,3%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022	II Trimestre 2021	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>541.399</b>	<b>503.274</b>	<b>38.125</b>	<b>7,6%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2022 sono stati pari a Euro 1.037.206 migliaia con un incremento pari ad Euro 105.420 migliaia (+11,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

La variazione rispetto al primo semestre dell'anno 2021 è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 40.196 migliaia (+4,3%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 45.103 migliaia (+4,8%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 20.121 migliaia (+2,2%).

L'andamento dei ricavi è stato positivo in tutte le aree geografiche: l'area EMEA ha riportato ricavi in lieve crescita rispetto allo stesso periodo del 2021; nell'area AMERICA, gli Stati Uniti hanno registrato un'ottima performance grazie alla forte crescita organica con ricavi in crescita a doppia cifra, mentre la crescita dei ricavi dell'APAC è stata trainata principalmente dal consolidamento dei ricavi di Bay Audio Ltd. acquisita nel quarto trimestre 2021.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 541.399 migliaia con un incremento pari a Euro 38.125 migliaia (+7,6%).

Con riferimento alla variazione rispetto al secondo trimestre dell'anno 2021 l'incremento è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 2.499 migliaia (+0,5%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 22.672 migliaia (+4,5%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 12.954 migliaia (+2,6%).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2022	% per settore	I Sem. 2021	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	704.649	67,9%	673.954	72,3%	30.695	4,6%	2.900	4,1%
America	180.790	17,4%	144.592	15,5%	36.198	25,0%	13.512	15,7%
Asia e Oceania	151.493	14,7%	113.240	12,2%	38.253	33,8%	3.709	30,6%
Strutture Centrali	274	0,0%	-	0,0%	274	0,0%	-	0,0%
<b>Totale</b>	<b>1.037.206</b>	<b>100,0%</b>	<b>931.786</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.420</b>	<b>11,3%</b>	<b>20.121</b>	<b>9,1%</b>

## Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2022	2021	Variazione	Variazione %
I trimestre	340.171	311.084	29.087	9,4%
II trimestre	364.478	362.870	1.608	0,4%
<b>I semestre</b>	<b>704.649</b>	<b>673.954</b>	<b>30.695</b>	<b>4,6%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2022 sono stati pari a Euro 704.649 migliaia con un incremento pari a Euro 30.695 migliaia (+4,6%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, dei quali Euro 23.310 migliaia relativi alla crescita organica (+3,5%).

Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 4.485 migliaia (+0,7%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno marginalmente inciso per positivi Euro 2.900 migliaia (+0,4%).

Si segnala una significativa crescita organica in Spagna, Portogallo, Regno Unito e Paesi Bassi. La performance in Francia ha risentito del previsto calo del mercato locale a seguito dell'importante crescita riportata nel periodo comparativo per la riforma normativa di marzo 2021.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 364.478 migliaia con un incremento pari a Euro 1.608 migliaia (+0,4%) rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è da attribuirsi al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 1.788 migliaia (+0,5%) mentre la crescita organica è risultata negativa per Euro 1.435 migliaia (-0,4%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.255 migliaia (+0,3%).

## America

Periodo (migliaia di Euro)	2022	2021	Variazione	Variazione %
I trimestre	84.021	64.781	19.240	29,7%
II trimestre	96.769	79.811	16.958	21,2%
<b>I semestre</b>	<b>180.790</b>	<b>144.592</b>	<b>36.198</b>	<b>25,0%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2022 sono stati pari a Euro 180.790 migliaia con un incremento pari a Euro 36.198 migliaia (+25,0%).

Con riferimento alla variazione rispetto al primo semestre dell'anno 2021, l'incremento è da attribuire alla crescita organica pari a Euro 18.709 migliaia (+12,9%) principalmente riconducibile alla ottima performance di Miracle-Ear. Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 3.977 migliaia (+2,8%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito positivamente per Euro 13.512 migliaia (+9,3%).

Oltre alla ottima performance negli Stati Uniti, si segnala una crescita significativa anche in America Latina.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 96.769 migliaia con un incremento pari a Euro 16.958 migliaia (+21,2%) rispetto al periodo comparativo. Con riferimento alla variazione rispetto al secondo trimestre dell'anno 2021 l'incremento è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 6.017 migliaia (+7,5%), al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 2.049 migliaia (+2,6%) ed alle variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 8.892 migliaia (+11,1%).

### Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2022	2021	Variazione	Variazione %
I trimestre	71.462	52.647	18.815	35,7%
II trimestre	80.031	60.593	19.438	32,1%
<b>I semestre</b>	<b>151.493</b>	<b>113.240</b>	<b>38.253</b>	<b>33,8%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2022 sono stati pari a Euro 151.493 migliaia con un incremento pari a Euro 38.253 migliaia (+33,8%) rispetto al primo semestre del 2021, principalmente derivanti dal contributo delle acquisizioni che ammonta a Euro 36.367 migliaia (+32,1%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.709 migliaia (+3,3%) e la crescita organica ha contribuito negativamente per Euro 1.823 migliaia (-1,6%).

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 80.031 migliaia con un incremento pari a Euro 19.438 migliaia (+32,1%) da attribuirsi al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 18.714 migliaia (+30,9%), la crescita organica è stata negativa per Euro 2.083 migliaia (-3,4%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 2.807 migliaia (+4,6%).



## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022			I Semestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>260.117</b>	<b>(5.029)</b>	<b>255.088</b>	<b>230.741</b>	<b>(4.292)</b>	<b>226.449</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022			II Trimestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>147.264</b>	<b>(1.982)</b>	<b>145.282</b>	<b>134.823</b>	<b>(1.888)</b>	<b>132.935</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari ad Euro 255.088 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 28.639 migliaia (+12,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,6% con un incremento di +0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 5.029 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 2.347 migliaia relativi all'integrazione di Bay Audio, Euro 1.682 migliaia per la seconda fase dell'integrazione di GAES, ed Euro 1.000 migliaia relativi alla donazione benefica all'UNHCR per l'emergenza Ucraina.

Si ricorda anche che nei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 4.292 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 29.376 migliaia (+12,7%) rispetto ai primi sei mesi del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,3 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 145.282 migliaia (26,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) in incremento di Euro 12.347 migliaia (+9,3%) rispetto al periodo comparativo e con un miglioramento della marginalità di +0,4 p.p.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 1.982 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 1.347 relativi all'integrazione di Bay Audio e Euro 635 migliaia per la seconda fase dell'integrazione di GAES.

Si ricorda anche che nel secondo trimestre del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 1.888 migliaia.

Al netto di questa posta l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 12.441 migliaia (+9,2%) rispetto al secondo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 0,4 p.p.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2022	% su ricavi area	I Sem. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	208.172	29,5%	192.435	28,6%	15.737	8,2%
America	48.548	26,9%	37.898	26,2%	10.650	28,1%
Asia e Oceania	37.521	24,8%	33.666	29,7%	3.855	11,5%
Strutture centrali (*)	(39.153)	-3,8%	(37.550)	-4,0%	(1.603)	4,3%
<b>Totale</b>	<b>255.088</b>	<b>24,6%</b>	<b>226.449</b>	<b>24,3%</b>	<b>28.639</b>	<b>12,6%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2022	% su ricavi area	II Trim. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	115.763	31,8%	111.040	30,6%	4.723	4,3%
America	27.878	28,8%	22.210	27,8%	5.668	25,5%
Asia e Oceania	19.190	24,0%	17.774	29,3%	1.416	8,0%
Strutture centrali (*)	(17.549)	-3,2%	(18.089)	-3,6%	540	-3,0%
<b>Totale</b>	<b>145.282</b>	<b>26,8%</b>	<b>132.935</b>	<b>26,4%</b>	<b>12.347</b>	<b>9,3%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2022	% su ricavi area	I Sem. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	209.854	29,8%	195.297	29,0%	14.557	7,5%
America	48.548	26,9%	37.898	26,2%	10.650	28,1%
Asia e Oceania	39.868	26,3%	33.666	29,7%	6.202	18,4%
Strutture centrali (*)	(38.153)	-3,7%	(36.120)	-3,9%	(2.033)	5,6%
<b>Totale</b>	<b>260.117</b>	<b>25,1%</b>	<b>230.741</b>	<b>24,8%</b>	<b>29.376</b>	<b>12,7%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2022	% su ricavi area	II Trim. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	116.398	31,9%	112.464	31,0%	3.934	3,5%
America	27.878	28,8%	22.210	27,8%	5.668	25,5%
Asia e Oceania	20.537	25,7%	17.774	29,3%	2.763	15,5%
Strutture centrali (*)	(17.549)	-3,2%	(17.625)	-3,5%	76	-0,4%
<b>Totale</b>	<b>147.264</b>	<b>27,2%</b>	<b>134.823</b>	<b>26,8%</b>	<b>12.441</b>	<b>9,2%</b>

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

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 208.172 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 15.737 migliaia (+8,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,5% con un incremento di +0,9 p.p. rispetto al primo semestre del 2021.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.682 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES. Si ricorda che anche nei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 2.862 migliaia. Al netto di questa posta, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 14.557 migliaia (+7,5%) rispetto ai primi sei mesi del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 0,8 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 115.763 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.723 migliaia (+4,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 31,8%, con un incremento di 1,2 p.p. rispetto al trimestre di confronto.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 635 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES.

Si ricorda anche che nel secondo trimestre 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 1.424 migliaia.

Al netto di questa posta, l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 3.934 migliaia (+3,5%) rispetto al secondo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 0,9 p.p.

### America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 48.548 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.650 migliaia (+28,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,9%, con un incremento di +0,7 p.p. rispetto al primo semestre del 2021.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 27.878 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.668 migliaia (+25,5%).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 28,8%, con un incremento di 1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 37.521 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.855 migliaia (+11,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,8% con un decremento di -4,9 p.p. rispetto al primo semestre del 2021.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.347 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di Bay Audio. Al netto di questa posta, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 6.202 migliaia (+18,4%) rispetto ai primi sei mesi del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 3,4 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 19.190 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.416 (+8,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,0%, con un decremento di -5,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.347 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di Bay Audio. Al netto di questa posta, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 2.763 migliaia (+15,5%) rispetto al secondo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 3,6 p.p.

### Strutture Centrali

Nei primi sei mesi del 2022 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 39.153 migliaia (-3,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione di Euro 1.603 migliaia (+4,3%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.000 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla donazione benefica all'UNHCR per l'emergenza Ucraina. Si ricorda anche che nei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 1.430 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 2.033 migliaia (+5,6%) rispetto ai primi sei mesi del 2021 e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 0,2 p.p.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 17.549 migliaia (-3,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una diminuzione di Euro 540 migliaia (-3,0%) rispetto al secondo trimestre del 2021.

Si ricorda che il risultato del trimestre comparativo è stato influenzato per Euro 464 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A.

Al netto di questa posta la diminuzione dei costi sarebbe stato pari a Euro 76 migliaia (-0,4%) rispetto al secondo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 0,3 p.p.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022			I Semestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>142.196</b>	<b>(5.029)</b>	<b>137.167</b>	<b>123.892</b>	<b>(4.292)</b>	<b>119.600</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022			II Trimestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>86.992</b>	<b>(1.982)</b>	<b>85.010</b>	<b>80.944</b>	<b>(1.888)</b>	<b>79.056</b>

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 137.167 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.567 migliaia (+14,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,2% con un incremento di +0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il periodo è stato influenzato per Euro 5.029 migliaia dai medesimi costi di natura straordinaria descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda anche che nei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente, descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di queste poste l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 18.304 migliaia (+14,8%) rispetto ai primi sei mesi del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,4 p.p.

La variazione del risultato operativo rispetto a quella del 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.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 85.010 migliaia (15,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.954 migliaia (+7,5%).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,7% in linea con lo stesso periodo del 2021.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.982 migliaia dai medesimi costi di natura straordinaria descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda anche che nel secondo trimestre 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente, descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 6.048 migliaia (+7,5%) rispetto al secondo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in linea con il periodo precedente.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2022	% su ricavi area	I Sem. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	135.290	19,2%	118.233	17,5%	17.057	14,4%
America	37.743	20,9%	27.513	19,0%	10.230	37,2%
Asia e Oceania	13.561	9,0%	18.926	16,7%	(5.365)	-28,3%
Strutture centrali (*)	(49.427)	-4,8%	(45.072)	-4,8%	(4.355)	9,7%
<b>Totale</b>	<b>137.167</b>	<b>13,2%</b>	<b>119.600</b>	<b>12,8%</b>	<b>17.567</b>	<b>14,7%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2022	% su ricavi area	II Trim. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	78.975	21,7%	73.892	20,4%	5.083	6,9%
America	22.160	22,9%	17.150	21,5%	5.010	29,2%
Asia e Oceania	6.714	8,4%	10.353	17,1%	(3.639)	-35,1%
Strutture centrali (*)	(22.839)	-4,2%	(22.339)	-4,4%	(500)	2,2%
<b>Totale</b>	<b>85.010</b>	<b>15,7%</b>	<b>79.056</b>	<b>15,7%</b>	<b>5.954</b>	<b>7,5%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2022	% su ricavi area	I Sem. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	136.972	19,4%	121.096	18,0%	15.876	13,1%
America	37.743	20,9%	27.513	19,0%	10.230	37,2%
Asia e Oceania	15.908	10,5%	18.926	16,7%	(3.018)	-15,9%
Strutture centrali (*)	(48.427)	-4,7%	(43.643)	-4,7%	(4.784)	11,0%
<b>Totale</b>	<b>142.196</b>	<b>13,7%</b>	<b>123.892</b>	<b>13,3%</b>	<b>18.304</b>	<b>14,8%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2022	% su ricavi area	II Trim. 2021	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	79.610	21,8%	75.316	20,8%	4.294	5,7%
America	22.160	22,9%	17.150	21,5%	5.010	29,2%
Asia e Oceania	8.061	10,1%	10.354	17,1%	(2.293)	-22,1%
Strutture centrali (*)	(22.839)	-4,2%	(21.876)	-4,3%	(963)	4,4%
<b>Totale</b>	<b>86.992</b>	<b>16,1%</b>	<b>80.944</b>	<b>16,1%</b>	<b>6.048</b>	<b>7,5%</b>

(\*) 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 sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 135.290 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.057 migliaia (+14,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,2 % (+1,7 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2021).

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.682 migliaia dai costi di natura non ricorrenti sopra descritti. Si ricorda che nei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 2.863 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 15.876 migliaia (+13,1%) rispetto ai primi sei mesi del 2021, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,4 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 78.975 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.083 migliaia (+6,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,7% con un incremento di 1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 635 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che nel secondo trimestre 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 1.424 migliaia.

Al netto di questa posta, l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 4.294 migliaia (+5,7%) rispetto al secondo trimestre del 2021 e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,0 p.p.

### America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 37.743 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.230 migliaia (+37,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 20,9%, con un incremento di +1,9 p.p. rispetto al primo semestre 2021. L'incremento dell'EBIT risulta sostanzialmente in linea con la crescita del margine operativa lordo (EBITDA).

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 22.160 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.010 migliaia (+29,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,9% in aumento di +1,4 p.p.

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 13.561 migliaia con una riduzione rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.365 migliaia (-28,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,0%, con un decremento di -7,7 p.p. rispetto al primo semestre del 2021.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.347 migliaia dai costi di natura non ricorrenti sopra descritti. Al netto di questa posta, si sarebbe registrato un decremento pari a Euro 3.018 migliaia (-15,9%) rispetto ai primi sei mesi del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 6,2 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 6.714 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.639 migliaia (-35,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,4% con un decremento di -8,7 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2021.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.347 migliaia dai costi di natura non ricorrenti sopra descritti. Al netto di questa posta, si sarebbe registrato un decremento pari a Euro 2.293 migliaia (-22,1%) rispetto al secondo trimestre 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 7,0 p.p.

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 49.427 migliaia nei primi sei mesi del 2022 (4,8 % dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione di Euro 4.355 migliaia.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.000 migliaia dai costi di natura non ricorrente sopra descritti. Si ricorda altresì che nel primo semestre 2021 i costi di natura non ricorrente erano ammontati ad Euro 1.430 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 4.784 migliaia (+11,0%).

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 22.839 migliaia (4,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 500 migliaia (+2,2%) rispetto al secondo trimestre del 2021.

Si ricorda che il secondo trimestre 2021 è stato influenzato per Euro 464 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 963 migliaia (+4,4%) rispetto al secondo trimestre del 2021 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 0,1 p.p.



## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022			I Semestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>124.899</b>	<b>(5.029)</b>	<b>119.870</b>	<b>109.550</b>	<b>(4.292)</b>	<b>105.258</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022			II Trimestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>78.138</b>	<b>(1.982)</b>	<b>76.156</b>	<b>74.116</b>	<b>(1.888)</b>	<b>72.228</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 119.870 migliaia in aumento rispetto al periodo comparativo per Euro 14.612 migliaia (+13,9%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata a 11,6% (+0,3 p.p. rispetto al semestre comparativo). La gestione finanziaria ha risentito nel secondo trimestre dell'effetto negativo *dell'inflation accounting* sulla consociata argentina, oltre al fatto che il periodo di confronto aveva beneficiato di un provento per la cessione della controllata irlandese. Inoltre il risultato del primo semestre 2022 è stato influenzato per Euro 5.029 migliaia dai costi di natura non ricorrente sopra descritti. Si ricorda altresì che nei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 4.292 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento sarebbe stato pari a Euro 15.349 migliaia (+14,0%).

Con riferimento al solo secondo trimestre, nel quale come ricordato sopra la gestione finanziaria ha risentito l'effetto negativo *dell'inflation accounting* sulla consociata argentina, oltre al fatto che il periodo di confronto aveva beneficiato di un provento per la cessione della controllata irlandese, il risultato prima delle imposte è pari a Euro 76.156 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.928 migliaia (+5,4%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,1% (-0,3 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

Il risultato del secondo trimestre 2022 è stato influenzato per Euro 1.982 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda altresì che nel secondo trimestre 2021 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 1.888 migliaia. Al netto di questa posta l'incremento sarebbe stato pari a Euro 4.022 migliaia (+5,4%) rispetto al secondo trimestre del 2021.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022			I Semestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>89.901</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.283</b>	<b>78.609</b>	<b>(1.465)</b>	<b>77.144</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2022			I Trimestre 2021		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>57.021</b>	<b>(1.424)</b>	<b>55.597</b>	<b>54.188</b>	<b>(318)</b>	<b>53.870</b>

Il risultato netto del Gruppo dei primi sei mesi del 2022 è stato pari a Euro 86.283 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.139 migliaia (+11,8%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata all'8,3% in linea con il semestre comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 3.618 migliaia dai costi di natura non ricorrente sopra descritti al netto del relativo effetto fiscale. Si ricorda altresì che nei primi sei mesi del 2021 l'importo netto dei costi di natura non ricorrente inclusivo del risultato delle attività discontinue è pari a Euro 1.465 migliaia.

Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, l'incremento sarebbe stato pari a Euro 11.292 migliaia (+14,4%) rispetto ai primi sei mesi del 2021, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di 0,2 p.p.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 27,9% rispetto al 28,3% registrato nel primo semestre 2021.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro 55.597 migliaia (10,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento pari a Euro 1.727 migliaia (+3,2%) rispetto al periodo comparativo ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in diminuzione di 0,4 p.p. Al netto dell'effetto dei costi non ricorrenti, l'incremento sarebbe stato pari a Euro 2.833 (-0,2 p.p.).

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

(migliaia di Euro)	30/06/2022				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	908.836	187.900	646.807	-	1.743.543
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	189.852	20.979	66.449	-	277.280
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	97.554	27.608	9.740	-	134.902
Immobilizzazioni materiali	142.638	18.092	33.861	-	194.591
Attività per diritti d'uso	371.544	30.289	56.609	-	458.442
Immobilizzazioni finanziarie	3.937	6.441	-	-	10.378
Altre attività finanziarie non correnti	38.159	2.143	1.200	-	41.502
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.752.520</b>	<b>293.452</b>	<b>814.666</b>	<b>-</b>	<b>2.860.638</b>
Rimanenze di magazzino	51.328	5.648	10.295	-	67.271
Crediti commerciali	195.644	30.614	19.847	(66.927)	179.178
Altri crediti	67.630	26.927	8.792	(209)	103.140
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>314.602</b>	<b>63.189</b>	<b>38.934</b>	<b>(67.136)</b>	<b>349.589</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.067.122</b>	<b>356.641</b>	<b>853.600</b>	<b>(67.136)</b>	<b>3.210.227</b>
Debiti commerciali	(268.953)	(57.264)	(35.342)	66.927	(294.632)
Altri debiti	(275.193)	(49.536)	(30.950)	209	(355.470)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.669)	(486)	-	-	(2.155)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(545.815)</b>	<b>(107.286)</b>	<b>(66.292)</b>	<b>67.136</b>	<b>(652.257)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(231.213)</b>	<b>(44.097)</b>	<b>(27.358)</b>	<b>-</b>	<b>(302.668)</b>
Strumenti derivati	11.148	-	-	-	11.148
Attività per imposte differite	64.907	18.970	10.839	-	94.716
Passività per imposte differite	(65.646)	(32.796)	(19.460)	-	(117.902)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(18.298)	(4.546)	(1.524)	-	(24.368)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.792)	(251)	(676)	-	(12.719)
Commissioni su finanziamenti	6.005	-	-	-	6.005
Altri debiti a medio-lungo termine	(148.421)	(14.922)	(2.089)	-	(165.432)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.359.210</b>	<b>215.810</b>	<b>774.398</b>	<b>-</b>	<b>2.349.418</b>
Patrimonio netto del Gruppo					976.277
Patrimonio netto di terzi					2.326
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>978.603</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					<b>950.058</b>
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(54.760)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>895.298</b>
Passività per <i>leasing</i>	381.978	33.016	60.523	-	475.517
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.370.815</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>2.349.418</b>

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

(migliaia di Euro)	31/12/2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	894.227	166.694	620.549	-	1.681.470
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	196.789	19.391	68.412	-	284.592
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	91.502	27.521	10.915	-	129.938
Immobilizzazioni materiali	140.362	13.836	32.647	-	186.845
Attività per diritti d'uso	360.625	23.100	53.652	-	437.377
Immobilizzazioni finanziarie	3.968	7.954	-	-	11.923
Altre attività finanziarie non correnti	37.631	1.808	998	-	40.437
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.725.104</b>	<b>260.304</b>	<b>787.173</b>	<b>-</b>	<b>2.772.581</b>
Rimanenze di magazzino	49.896	5.557	7.117	-	62.570
Crediti commerciali	166.832	20.334	18.478	(36.964)	168.680
Altri crediti	84.542	27.310	7.205	(22.296)	96.761
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>301.270</b>	<b>53.201</b>	<b>32.800</b>	<b>(59.260)</b>	<b>328.011</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.026.374</b>	<b>313.505</b>	<b>819.973</b>	<b>(59.260)</b>	<b>3.100.592</b>
Debiti commerciali	(210.434)	(42.938)	(26.099)	36.964	(242.507)
Altri debiti	(290.527)	(69.422)	(39.741)	22.296	(377.394)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.804)	(478)	-	-	(3.282)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(503.765)</b>	<b>(112.838)</b>	<b>(65.840)</b>	<b>59.260</b>	<b>(623.183)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(202.495)</b>	<b>(59.637)</b>	<b>(33.040)</b>	<b>-</b>	<b>(295.172)</b>
Strumenti derivati	(3.447)	-	-	-	(3.447)
Attività per imposte differite	67.388	6.796	11.001	-	85.185
Passività per imposte differite	(65.339)	(19.607)	(20.245)	-	(105.191)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(21.291)	(6.369)	(1.419)	-	(29.079)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(19.624)	(375)	(763)	-	(20.762)
Commissioni su finanziamenti	7.018	-	-	-	7.018
Altri debiti a medio-lungo termine	(146.630)	(12.386)	(1.716)	-	(160.732)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.340.684</b>	<b>168.726</b>	<b>740.991</b>	<b>-</b>	<b>2.250.401</b>
Patrimonio netto del Gruppo					925.178
Patrimonio netto di terzi					2.103
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>927.281</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					1.023.780
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(152.594)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>871.186</b>
Passività per <i>leasing</i>	369.516	25.496	56.922	-	451.934
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.323.118</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>2.250.401</b>

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2022 è pari a Euro 2.860.638 migliaia con un incremento di Euro 88.057 migliaia rispetto al valore di Euro 2.772.581 migliaia registrato al 31 dicembre 2021.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 50.170 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 70.235 migliaia; (iii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 38.276 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 117.996 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 47.372 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)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione	
EMEA	Avviamento	908.836	894.227	14.609
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	189.852	196.789	(6.937)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	97.554	91.502	6.052
	Immobilizzazioni materiali	142.638	140.362	2.276
	Attività per diritti d'uso	371.544	360.625	10.919
	Immobilizzazioni finanziarie	3.937	3.968	(31)
	Altre attività finanziarie non correnti	38.159	37.631	528
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.752.520</b>	<b>1.725.104</b>	<b>27.416</b>
America	Avviamento	187.900	166.694	21.206
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	20.979	19.391	1.588
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	27.608	27.521	87
	Immobilizzazioni materiali	18.092	13.836	4.256
	Attività per diritti d'uso	30.289	23.100	7.189
	Immobilizzazioni finanziarie	6.441	7.954	(1.513)
	Altre attività finanziarie non correnti	2.143	1.808	335
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>293.452</b>	<b>260.304</b>	<b>33.148</b>
Asia e Oceania	Avviamento	646.807	620.549	26.258
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	66.449	68.412	(1.963)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	9.740	10.915	(1.175)
	Immobilizzazioni materiali	33.861	32.647	1.214
	Attività per diritti d'uso	56.609	53.652	2.957
	Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
	Altre attività finanziarie non correnti	1.200	998	202
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>814.666</b>	<b>787.173</b>	<b>27.493</b>
<b>Totale</b>	<b>2.860.638</b>	<b>2.772.581</b>	<b>88.057</b>	

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2022 è pari a Euro 1.752.520 migliaia con un incremento di Euro 27.416 migliaia rispetto al valore di Euro 1.725.104 migliaia registrato al 31 dicembre 2021

Tale incremento è dovuto a:

- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 48.332 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti, l'allargamento del *network* oltre e la stipula del nuovo contratto di locazione relativo agli uffici della consociata italiana;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 24.663 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 20.862 migliaia, relativi principalmente all'apertura di nuovi negozi e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti hardware a servizio dell'implementazione dei progetti IT di gruppo dettagliati al punto sottostante;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 16.929 migliaia, relativi alla continua implementazione e omogenizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo a beneficio delle funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza) e delle nuove soluzioni di *front office*;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 83.232 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 138 migliaia.

### America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2022 è pari a Euro 293.452 migliaia con un incremento di Euro 33.148 migliaia rispetto al valore di Euro 260.304 migliaia registrato al 31 dicembre 2021.

Tale variazione è dovuta a:

- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 9.034 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 3.310 migliaia, relativi principalmente all'apertura di nuovi negozi e al rinnovamento di quelli esistenti in particolare nelle consociate latino-americane;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 4.482 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT perlopiù nelle consociate statunitensi;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 6.321 migliaia;
- ammortamenti per Euro 10.805 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni per Euro 21.806 migliaia relative principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio per effetto dell'apprezzamento del dollaro rispetto all'euro.

## Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2022 è pari a Euro 814.666 migliaia con un incremento di Euro 27.493 migliaia rispetto al valore di Euro 787.173 migliaia registrato al 31 dicembre 2021.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 12.869 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network* in primo luogo nelle consociate australiane e in misura minore in quelle cinesi;
- acquisizioni avvenute nel periodo per Euro 7.292 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 5.025 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 562 migliaia;
- ammortamenti per Euro 23.959 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni per Euro 25.704 migliaia relative a oscillazioni positive dei tassi di cambio con impatto predominante sull'avviamento delle società appartenenti all'area geografica dell'Asia e Oceania.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2022 è pari a Euro 2.349.418 migliaia con un incremento di Euro 99.017 migliaia rispetto al valore di Euro 2.250.401 migliaia registrato al 31 dicembre 2021.

Tale incremento è sostanzialmente allineato alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
EMEA	1.359.210	1.340.684	18.526
America	215.810	168.726	47.084
Asia e Oceania	774.398	740.991	33.407
<b>Totale</b>	<b>2.349.418</b>	<b>2.250.401</b>	<b>99.017</b>

## Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 30 giugno 2022 è pari a Euro 1.359.210 migliaia con un incremento di Euro 18.526 migliaia rispetto al valore di Euro 1.340.684 migliaia registrato al 31 dicembre 2021.

L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato più che compensato dalla variazione negativa del capitale circolante di Euro 28.718 migliaia. Le altre poste diverse da

quelle del capitale circolante hanno contribuito positivamente alla variazione del capitale investito netto per Euro 19.828 migliaia principalmente a causa dell'incremento di valore degli strumenti derivati.

Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 15.179 migliaia (Euro 31.044 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### **America**

Il capitale investito netto al 30 giugno 2022 è pari a Euro 215.810 migliaia con un incremento di Euro 47.084 migliaia rispetto al valore di Euro 168.726 migliaia registrato al 31 dicembre 2021. Alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta si aggiunge un incrementato del capitale circolante.

### **Asia e Oceania**

Il capitale investito netto al 30 giugno 2022 è pari a Euro 774.398 migliaia con un incremento di Euro 33.407 migliaia rispetto al valore di Euro 740.991 migliaia registrato al 31 dicembre 2021. Tale incremento è derivato principalmente dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta alla quale si aggiunge una variazione positiva del capitale circolante.



## Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	950.058	1.023.780	(73.722)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	157.622	165.771	(8.149)
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(212.383)	(318.365)	105.982
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>895.298</b>	<b>871.186</b>	<b>24.112</b>
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	100.748	98.665	2.083
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	374.770	353.267	21.503
<b>Passività per <i>leasing</i></b>	<b>475.518</b>	<b>451.932</b>	<b>23.586</b>
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.370.816</b>	<b>1.323.118</b>	<b>47.698</b>
Patrimonio netto di Gruppo	976.277	925.178	51.099
Patrimonio netto di terzi	2.326	2.103	223
<b>Patrimonio netto</b>	<b>978.603</b>	<b>927.281</b>	<b>51.322</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,91</b>	<b>0,94</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA (*)</b>	<b>1,67</b>	<b>1,68</b>	

(\*) 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'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 giugno 2022 ammonta a Euro 895.298 migliaia con incremento di Euro 24.112 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021.

Nel primo semestre 2022 il Gruppo ha confermato un buon livello di generazione di cassa, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 107.592 migliaia (in leggera flessione rispetto al valore riportato nei primi sei mesi dell'esercizio precedente pari a Euro 118.783 migliaia) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 48.004 migliaia (in incremento di Euro 11.424 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente). Tale risultato ha consentito di finanziare esborsi per acquisizioni pari a Euro 31.049 migliaia (Euro 46.526 migliaia nel periodo comparativo), per la distribuzione di dividendi per Euro 58.237 migliaia (Euro 49.356 migliaia nei primi sei mesi del 2021), e per il proseguimento del programma di acquisto di azioni proprie per Euro 42.872 migliaia (Euro 13.331 migliaia nel periodo di comparazione).

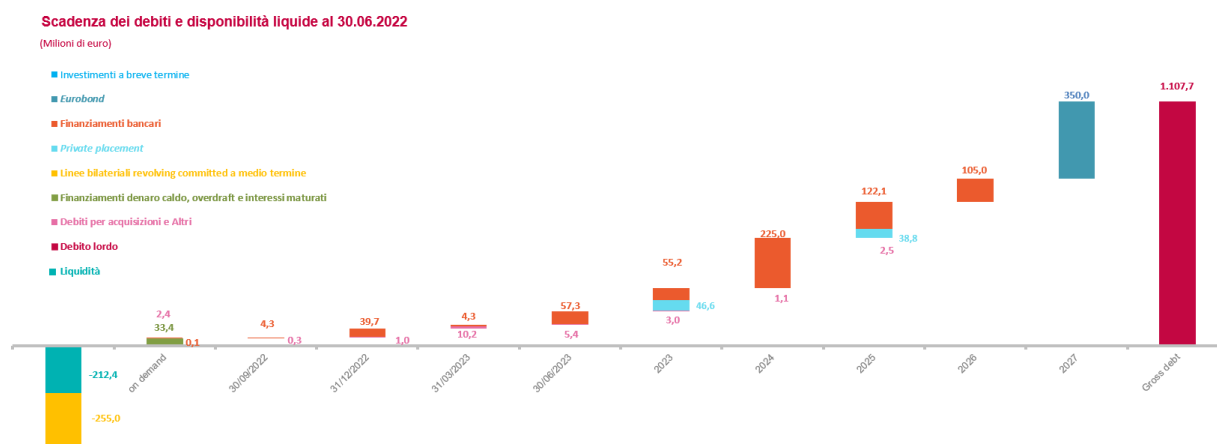
Al 30 giugno 2022 il Gruppo può contare su disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità pari ad Euro 212.383 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 895.298 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 950.058 migliaia dei quali Euro 7.405 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 157.622 migliaia e registra un decremento pari a Euro 8.149 migliaia. La componente a breve termine include principalmente

le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 105.630 migliaia), i debiti bancari per operazioni di denaro caldo effettuate a supporto delle attività di tesoreria (Euro 20.000 migliaia) ed altre linee a breve termine (Euro 6.848 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 1.498 migliaia), sul *private placement* (Euro 1.615 migliaia), e sugli altri finanziamenti bancari ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 16.963 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con le liquidità complessiva pari a Euro 212 milioni e le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 255 milioni. Le altre linee di credito *uncommitted* ammontano ad Euro 197 milioni. La liquidità complessiva include quote di fondi di investimento appartenenti alla categoria di fondi monetari con valore stabile gestiti da primari istituti finanziari per Euro 50 milioni.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 9.450 migliaia, rispetto al dato di Euro 8.819 migliaia al 30 giugno 2021.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 5.535 migliaia rispetto al dato di Euro 5.216 migliaia al 30 giugno 2021.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 71 migliaia, rispetto al dato di Euro 76 migliaia al 30 giugno 2021.

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

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Lo schema di rendiconto finanziario riclassificato espone la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo. Negli schemi di bilancio è inserito il rendiconto finanziario basato sulle disponibilità liquide come previsto dal Principio Contabile IAS 7 che evidenzia la variazione delle stesse tra inizio e fine periodo. Il rendiconto finanziario qui presentato è inclusivo degli impatti dell'attività operativa cessata (*business "Elite"*). Per maggiori dettagli si rimanda alla nota al bilancio consolidato n. 15.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	86.283	77.144
Risultato di Terzi	183	31
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	38.807	35.325
- delle immobilizzazioni materiali	25.439	24.283
- delle attività per diritti d'uso	53.675	47.253
Totale ammortamenti e svalutazioni	117.921	106.861
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.817	6.577
Quota di risultato di società collegate	(267)	(9)
Proventi e oneri finanziari	17.568	14.012
Imposte correnti e differite	33.404	30.374
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(6.037)	(4.801)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(2.695)	(2.201)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(5.501)	(2.879)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	47.176	22.684
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(49.126)	(2.100)
Totale variazioni di attività e passività	(16.183)	10.703
Dividendi incassati	340	-
Interessi passivi netti	(14.194)	(13.542)
Imposte pagate	(25.060)	(30.931)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>207.812</b>	<b>201.220</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(52.216)	(45.857)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>155.596</b>	<b>155.363</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(20.973)	(19.143)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(29.197)	(19.510)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	2.166	2.073
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(48.004)</b>	<b>(36.580)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>107.592</b>	<b>118.783</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(31.049)	(46.526)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	-	3.644
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(31.049)</b>	<b>(42.882)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(79.053)</b>	<b>(79.462)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Variatione di altre attività immobilizzate	198	154
Acquisti di azioni proprie	(42.872)	(13.331)
Dividendi distribuiti	(58.237)	(49.356)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(67)	(119)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(100.978)</b>	<b>(62.652)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(24.435)</b>	<b>13.249</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(871.186)	(633.665)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	(52)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	323	(61)
Variazioni dell'indebitamento netto	(24.435)	13.249
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(895.298)</b>	<b>(620.529)</b>

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 24.435 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 50.170 migliaia e relativi alla continua implementazione e omogenizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo, alle nuove soluzioni di Front-Office e alla espansione del *network* di punti vendita.
  - investimenti per acquisizioni per Euro 31.049 migliaia comprensivi della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.
  - introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 2.166 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 14.194 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 25.060 migliaia;
  - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 52.216 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 247.065 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- distribuzione di dividendi per Euro 58.237 migliaia;
  - esborsi per acquisto di azioni proprie per Euro 42.872 migliaia;
  - introiti netti di altre attività finanziarie per Euro 198 migliaia principalmente relativi a rimborsi su finanziamenti attivi;
  - distribuzione di dividendi a terzi per Euro 67 migliaia.
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto positivo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 323 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2022 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 4.141 migliaia di cui Euro 1.000 migliaia per costi relativi alla donazione benefica all'UNHCR per l'emergenza Ucraina, Euro 1.594 migliaia per costi relativi all'integrazione di GAES ed Euro 1.547 migliaia relativi all'acquisizione di Bay Audio.

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi sei mesi del 2022 ha acquisito 75 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 31.049 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi sei mesi:

- in Germania sono stati acquistati 29 punti vendita;
- in Cina sono stati acquistati 19 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 9 punti vendita;
- in Canada sono stati acquistati 7 punti vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 4 punti vendita;
- in Belgio sono stati acquistati 4 punti vendita;
- In Ecuador sono stati acquisiti 2 punti vendita;
- In Svizzera è stato acquisito un punto vendita.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto generale caratterizzato da una crescente volatilità ed incertezza, il Gruppo ha conseguito nella prima metà dell'anno risultati complessivamente in linea con le proprie aspettative.

Per la seconda metà del 2022 si segnala:

- Una base di confronto ancora sfidante nel terzo trimestre e un confronto invece più favorevole nel quarto trimestre;
- Una contrazione del mercato francese in linea con le aspettative precedentemente comunicate per l'esercizio 2022 (ovvero un calo previsto del 5-10% a seguito dell'importante crescita strutturale del 2021 per il cambiamento normativo);
- Nell'area Asia Pacific un impatto ad oggi ancora negativo della pandemia su consumatori e personale.

Il Gruppo, inoltre, prevede di essere nella posizione ideale per continuare a crescere più del mercato di riferimento anche nella seconda metà dell'anno e rafforzare ulteriormente la propria leadership mondiale.

Alla luce di quanto sopra, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti fra l'altro alle note tematiche relative all'emergenza sanitaria, all'attuale situazione geopolitica, anche con riferimento al conflitto militare in Ucraina, e all'andamento dell'inflazione, il Gruppo è positivo relativamente all'*outlook* per il 2022 precedentemente comunicato al mercato.

Milano, 28 luglio 2022

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita



# **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**AL 30 GIUGNO 2022**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (\*)

(migliaia di Euro)		30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	Nota 3	1.743.543	1.681.470	62.073
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	412.183	414.531	(2.348)
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	194.591	186.845	7.746
Attività per diritti d'uso	Nota 6	458.442	437.377	21.065
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.057	2.133	(76)
Strumenti di copertura		31.708	10.983	20.725
Imposte differite attive		94.716	85.185	9.531
Attività per costi contrattuali differiti		10.459	9.452	1.007
Altre attività		39.363	40.773	(1.410)
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>2.987.062</b>	<b>2.868.749</b>	<b>118.313</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		67.271	62.570	4.701
Crediti verso clienti		179.179	168.680	10.499
Attività per costi contrattuali differiti		5.249	5.187	62
Altri crediti		97.873	91.555	6.318
Strumenti di copertura		8	168	(160)
Altre attività finanziarie		49.958	49.836	122
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 8	162.443	268.546	(106.103)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>561.981</b>	<b>646.542</b>	<b>(84.561)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>3.549.043</b>	<b>3.515.291</b>	<b>33.752</b>

(migliaia di Euro)		30/06/2022	31/12/2021	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 7	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(69.812)	(28.841)	(40.971)
Altre riserve		52.650	(5.272)	57.922
Utile (perdite) portati a nuovo		699.916	594.266	105.650
Utile (perdita) dell'esercizio		86.283	157.785	(71.502)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>976.277</b>	<b>925.178</b>	<b>51.099</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>2.326</b>	<b>2.103</b>	<b>223</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>978.603</b>	<b>927.281</b>	<b>51.322</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 9	958.767	1.010.585	(51.818)
Passività per leasing	Nota 11	374.770	353.267	21.503
Fondi per rischi e oneri	Nota 10	24.368	29.079	(4.711)
Passività per benefici ai dipendenti		12.719	20.762	(8.043)
Strumenti di copertura		-	2.531	(2.531)
Imposte differite passive		117.902	105.191	12.711
Debiti per acquisizioni		7.405	19.571	(12.166)
Passività contrattuali		147.942	144.414	3.528
Altri debiti		17.489	16.318	1.171
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.661.362</b>	<b>1.701.718</b>	<b>(40.356)</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		294.631	242.507	52.124
Debiti per acquisizioni		16.963	12.667	4.296
Passività contrattuali		114.711	107.414	7.297
Debiti tributari		61.686	54.537	7.149
Altre passività		177.118	211.475	(34.357)
Strumenti di copertura		876	552	324
Fondi per rischi e oneri	Nota 10	2.155	3.282	(1.127)
Passività per benefici ai dipendenti		3.539	4.081	(542)
Debiti finanziari	Nota 9	136.651	151.112	(14.461)
Passività per leasing	Nota 11	100.748	98.665	2.083
<b>Totale passività correnti</b>		<b>909.078</b>	<b>886.292</b>	<b>22.786</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>3.549.043</b>	<b>3.515.291</b>	<b>33.752</b>

(\*) Si specifica che non sono esposti separatamente i rapporti con le parti correlate poiché essi sono sia unitariamente che complessivamente irrilevanti. Per un dettaglio dei rapporti con parti correlate si rimanda alla nota n. 18.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)

(migliaia di Euro)		I Semestre 2022			I Semestre 2021			Variazione
		Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 12	1.037.206	-	1.037.206	931.786	-	931.786	105.420
Costi operativi	Nota 13	(780.764)	(4.978)	(785.742)	(704.278)	(4.156)	(708.434)	(77.308)
Altri proventi e costi		3.675	(51)	3.624	3.233	(136)	3.097	527
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>260.117</b>	<b>(5.029)</b>	<b>255.088</b>	<b>230.741</b>	<b>(4.292)</b>	<b>226.449</b>	<b>28.639</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>								
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 4	(38.831)	-	(38.831)	(35.074)	-	(35.074)	(3.757)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 5	(25.252)	-	(25.252)	(23.237)	-	(23.237)	(2.015)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(53.675)	-	(53.675)	(46.698)	-	(46.698)	(6.977)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(163)	-	(163)	(1.840)	-	(1.840)	1.677
		<b>(117.921)</b>	<b>-</b>	<b>(117.921)</b>	<b>(106.849)</b>	<b>-</b>	<b>(106.849)</b>	<b>(11.072)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>142.196</b>	<b>(5.029)</b>	<b>137.167</b>	<b>123.892</b>	<b>(4.292)</b>	<b>119.600</b>	<b>17.567</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>								
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni		267	-	267	(568)	-	(568)	835
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		-	-	-	1.397	-	1.397	(1.397)
Interessi attivi e passivi		(9.379)	-	(9.379)	(8.743)	-	(8.743)	(636)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(5.535)	-	(5.535)	(5.216)	-	(5.216)	(319)
Altri proventi e oneri finanziari		(923)	-	(923)	(530)	-	(530)	(393)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione		(277)	-	(277)	(794)	-	(794)	517
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(1.450)	-	(1.450)	112	-	112	(1.562)
		<b>(17.297)</b>	<b>-</b>	<b>(17.297)</b>	<b>(14.342)</b>	<b>-</b>	<b>(14.342)</b>	<b>(2.955)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>124.899</b>	<b>(5.029)</b>	<b>119.870</b>	<b>109.550</b>	<b>(4.292)</b>	<b>105.258</b>	<b>14.612</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>								
Imposte correnti		(39.387)	1.411	(37.976)	(32.223)	1.109	(31.114)	(6.862)
Imposte differite		4.572	-	4.572	1.313	-	1.313	3.259
		<b>(34.815)</b>	<b>1.411</b>	<b>(33.404)</b>	<b>(30.910)</b>	<b>1.109</b>	<b>(29.801)</b>	<b>(3.603)</b>
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>		<b>90.084</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.466</b>	<b>78.640</b>	<b>(3.183)</b>	<b>75.457</b>	<b>11.009</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali		-	-	-	-	1.718	1.718	(1.718)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>		<b>90.084</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.466</b>	<b>78.640</b>	<b>(1.465)</b>	<b>77.175</b>	<b>9.291</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		183	-	183	31	-	31	152
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>		<b>89.901</b>	<b>(3.618)</b>	<b>86.283</b>	<b>78.609</b>	<b>(1.465)</b>	<b>77.144</b>	<b>9.139</b>

(\*) Si specifica che non sono esposti separatamente i rapporti con le parti correlate poiché essi sono sia unitariamente che complessivamente irrilevanti. Per un dettaglio dei rapporti con parti correlate si rimanda alla nota n. 18.

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 17	I Semestre 2022	I Semestre 2021
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,38474	0,34337
- diluito		0,37992	0,33947

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>86.466</b>	<b>77.175</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	7.742	2327
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.363)	(303)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>6.379</b>	<b>2024</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	14.441	2625
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	742	(26)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	31.051	5.315
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(3.644)	(538)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>42.590</b>	<b>7.376</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>48.969</b>	<b>9.400</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>135.435</b>	<b>86.575</b>
Attribuibile a Gruppo	135.144	86.523
Attribuibile a Terzi	291	52

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1° gennaio 2021</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(14.281)</b>	<b>34.780</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2020						
Aumento di capitale						
Azioni proprie					(13.331)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						8.740
Altre variazioni					9.360	(8.989)
- Stock Grant					9.360	(8.989)
- Inflation accounting						
- Altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differite iscritte a PN						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2021						
<b>Saldo al 30 giugno 2021</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(18.252)</b>	<b>34.531</b>

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1° gennaio 2022</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(28.841)</b>	<b>38.566</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2021						
Aumento di capitale						
Azioni proprie					(42.872)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						8.667
Altre variazioni					1.901	394
- Stock Grant					1.901	394
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differite iscritte a PN						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2022						
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(69.812)</b>	<b>47.627</b>

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
<b>(2.893)</b>	<b>(1.122)</b>	<b>(9.783)</b>	<b>547.482</b>	<b>(66.114)</b>	<b>101.004</b>	<b>800.883</b>	<b>985</b>	<b>801.868</b>
			101.004		(101.004)	-		-
						-		-
						<b>(13.331)</b>		<b>(13.331)</b>
			(49.356)			<b>(49.356)</b>		<b>(49.356)</b>
						<b>8.740</b>		<b>8.740</b>
			(1.228)			<b>(857)</b>	5	<b>(852)</b>
			(371)			-		-
			3.188			<b>3.188</b>		<b>3.188</b>
			(4.045)			<b>(4.045)</b>	5	<b>(4.040)</b>
1.995	(20)	2.024	86	5.294	77.144	<b>86.523</b>	<b>52</b>	<b>86.575</b>
1.995	(20)					<b>1.975</b>		<b>1.975</b>
		2.024				<b>2.024</b>		<b>2.024</b>
			86			<b>86</b>		<b>86</b>
				5.294		<b>5.294</b>	21	<b>5.315</b>
					77.144	<b>77.144</b>	31	<b>77.175</b>
<b>(898)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(7.759)</b>	<b>597.988</b>	<b>(60.820)</b>	<b>77.144</b>	<b>832.602</b>	<b>1.042</b>	<b>833.644</b>

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
<b>(1.033)</b>	<b>(993)</b>	<b>(7.010)</b>	<b>594.266</b>	<b>(39.372)</b>	<b>157.785</b>	<b>925.178</b>	<b>2.103</b>	<b>927.281</b>
			157.785		(157.785)	-		-
						-		-
						<b>(42.872)</b>		<b>(42.872)</b>
			(58.237)			<b>(58.237)</b>		<b>(58.237)</b>
						<b>8.667</b>		<b>8.667</b>
			6.102			<b>8.397</b>	(68)	<b>8.329</b>
			(1.006)			<b>1.289</b>		<b>1.289</b>
			7.256			<b>7.256</b>		<b>7.256</b>
			(148)			<b>(148)</b>	(68)	<b>(216)</b>
10.975	564	6.379		30.943	86.283	<b>135.144</b>	<b>291</b>	<b>135.435</b>
10.975	564					<b>11.539</b>		<b>11.539</b>
		6.379				<b>6.379</b>		<b>6.379</b>
						-		-
				30.943		<b>30.943</b>	108	<b>31.051</b>
					86.283	<b>86.283</b>	183	<b>86.466</b>
<b>9.942</b>	<b>(429)</b>	<b>(631)</b>	<b>699.916</b>	<b>(8.429)</b>	<b>86.283</b>	<b>976.277</b>	<b>2.326</b>	<b>978.603</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	86.466	77.175
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	38.807	35.324
- delle immobilizzazioni materiali	25.439	24.283
- dei diritti d'uso	53.675	47.254
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	7.817	6.577
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(267)	(9)
Proventi e oneri finanziari	17.568	14.012
Imposte correnti, differite e anticipate	33.404	30.374
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>262.909</b>	<b>234.990</b>
Utilizzi di fondi	(6.036)	(4.801)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.695)	(2.200)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(5.501)	(2.879)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	47.176	22.684
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(49.126)	(2.101)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(16.182)</b>	<b>10.703</b>
Dividendi incassati	340	-
Interessi incassati (pagati)	(16.709)	(16.043)
Imposte pagate	(25.059)	(30.931)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>205.299</b>	<b>198.719</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(20.973)	(19.143)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(29.197)	(19.510)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	2.166	2.073
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(48.004)</b>	<b>(36.580)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(31.049)	(46.526)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(9.210)	4.138
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	-	3.644
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(40.259)</b>	<b>(38.744)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(88.263)</b>	<b>(75.324)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(72.362)	(56.903)
(Incremento) decremento crediti finanziari	(57)	(30.855)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(52.216)	(45.856)
Altre attività e passività non correnti	198	154
Distribuzione dividendi	(58.237)	(49.356)
Acquisto azioni proprie	(42.872)	(13.331)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(67)	(119)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(225.613)</b>	<b>(196.266)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(108.577)</b>	<b>(72.871)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>268.546</b>	<b>545.027</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	2.474	387
Flussi di disponibilità liquide	(108.577)	(72.871)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>162.443</b>	<b>472.543</b>

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 18. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa, pertanto non sono esposti separatamente nello schema di rendiconto finanziario consolidato.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021
- avviamento	24.915	31.503
- elenchi clienti	10.663	15.118
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	80	1
- altre immobilizzazioni immateriali	181	301
- immobilizzazioni materiali	1.175	3.223
- attività per diritti d'uso	1.239	4.521
- attività correnti	3.251	5.678
- fondi per rischi e oneri	-	(1.041)
- passività correnti	(4.101)	(8.390)
- altre attività e passività non correnti	(4.271)	(7.195)
- patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	-	3.076
<b>Totale investimenti</b>	<b>33.132</b>	<b>46.795</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	310	1.930
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>33.442</b>	<b>48.725</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	9.210	(4.138)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	-	(3.644)
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>42.652</b>	<b>40.943</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(2.393)	(2.199)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>40.259</b>	<b>38.744</b>



## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l. (42,23% al 30 giugno 2022), la cui quota di maggioranza (100% al 30 giugno 2022) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022 è stata redatta in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche ed in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 30 giugno 2022. 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.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2021.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 28 luglio 2022, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi sei mesi del 2022 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## 2. Impatti del conflitto militare in Ucraina e dell'emergenza COVID-19 sulla performance e sulla situazione finanziaria del gruppo

Il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina e in Russia, pertanto al momento il conflitto militare in Ucraina non ha avuto alcun impatto sulla *performance* e sul *business*.

Con riferimento alla pandemia di Covid-19, l'andamento del primo semestre 2022 è stato positivo in tutte le aree geografiche confermando la resilienza del *business*, nonostante alcune misure restrittive locali ancora in essere.

Il Gruppo ha continuato a beneficiare, seppure in misura molto contenuta, di contributi ed agevolazioni da parte di alcune 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 del periodo registrati nel conto economico e nel *cash flow* per tipologia di beneficio/spesa.

(migliaia di Euro)	Impatto Covid-19 primi sei mesi 2022	
	Conto Economico	Rendiconto Finanziario
<b>CONTRIBUTI RICEVUTI/COSTI SOSTENUTI</b>		
<b>Contributi ricevuti da autorità governative ed altri enti pubblici, di cui:</b>	<b>314</b>	<b>913</b>
- <i>Sul costo del lavoro</i>	272	42
- <i>Altro supporto al business</i>	42	242
- <i>Crediti di imposta, altre esenzioni e posticipi di pagamenti fiscali e contributivi</i>	-	629
<b>Concessioni relative ai contratti di locazioni ottenute dai locatori</b>	<b>208</b>	<b>99</b>
<b>Costi direttamente riferibili all'emergenza , di cui:</b>	<b>(245)</b>	<b>(173)</b>
- <i>Costi per dispositivi di protezione individuale</i>	(208)	(136)
- <i>Spese per sanificazione di negozi ed uffici</i>	(30)	(30)
- <i>Spese per consulenze (virologi ed altri esperti, lavoro da remoto, social plan)</i>	(6)	(6)
- <i>Spese per pubblicità e comunicazioni ad hoc ai clienti</i>	(1)	(1)
<b>Costo del lavoro relativo a personale di negozi chiusi a fronte del quale non si sono potuti attivare social plan</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>

### 3. Acquisizioni e avviamento

Nei primi sei mesi del 2022 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 43 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa, 19 nell'area Asia e Oceania e 13 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 31.049 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 31/12/2021	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 30/06/2022
EMEA	894.228	14.437	-	-	172	908.837
AMERICAS	166.693	5.355	-	-	15.851	187.899
APAC	620.549	5.123	-	-	21.135	646.807
<b>Totale</b>	<b>1.681.470</b>	<b>24.915</b>	-	-	<b>37.158</b>	<b>1.743.543</b>

La voce "acquisizioni del periodo" si riferisce all'allocazione provvisoria ad avviamento della porzione di prezzo pagato, comprensivo della componente differita e di *contingent consideration (earn-out)*, 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.

#### Determinazione dei *Gruppi di Cash Generating Units*

Ai fini del monitoraggio del valore recuperabile, l'avviamento complessivo scaturente dall'allocazione del costo sostenuto per un'aggregazione aziendale è allocato ai *Gruppi di Cash Generating Units*; tali *Gruppi di Cash Generating Units* sono individuati a livello di *Region* e beneficiano di sinergie e politiche comuni e sono autonomi nella gestione e allocazione delle risorse al proprio interno.

La suddivisione delle attività in *Gruppi di Cash Generating Units* ed i criteri di identificazione degli stessi sono confermati rispetto al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2021.

I *Gruppi di Cash Generating Units* individuati sono:

- EMEA che include Italia, Francia, Olanda, Germania, Belgio, Svizzera, Spagna, Portogallo, UK, Ungheria, Polonia, Israele ed Egitto;
- AMERICA che include i singoli differenti *business* con i quali si opera nel mercato statunitense (*Franchising e Managed Care*) e i paesi Canada, Argentina, Cile, Messico, Panama, Ecuador e Colombia;
- ASIA E OCEANIA che include Australia, Nuova Zelanda, India e Cina.

Il valore recuperabile dell'avviamento è determinato con riferimento al *value in use*, o qualora questo fosse inferiore al valore di carico, con riferimento al *fair value*. Al 31 dicembre 2021 il management ha effettuato le proprie valutazioni utilizzando il *value in use*. Il *test di impairment* effettuato al 31 dicembre 2021 non aveva evidenziato perdite di valore.

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

I risultati al 30 giugno sono complessivamente allineati al *budget*, ma con una flessione registrata principalmente nella seconda parte del semestre nelle aree EMEA ed APAC, flessione che è stata sostanzialmente compensata dalle buone performance nelle Americhe e dalle maggiori efficienze registrate a livello di strutture centrali.

Inoltre lo scenario macroeconomico è mutato, riflettendosi in una variazione (in incremento) dei tassi di interesse e dell'inflazione, fatti che hanno indotto un deterioramento delle aspettative di crescita economica generale.

Con riferimento al primo punto si osserva che comunque i risultati del primo semestre sono in crescita rispetto all'anno precedente in tutte le aree geografiche, incluse EMEA ed APAC, con una generazione di cassa che si è mantenuta molto elevata. In particolare il management del Gruppo ritiene che anche in EMEA ed in APAC nella seconda parte dell'anno si possa recuperare almeno in parte lo scostamento verso il *budget*, *budget* che era stato declinato in modo molto sfidante in particolare nel secondo trimestre, e che nella sostanza può essere ancora confermato su base annua. Inoltre in occasione del *test di impairment* effettuato al 31.12.2021 erano state evidenziate *headroom* molto significative in termini di capacità di assorbire variazioni negative dei flussi di cassa rispetto al *budget*, *headroom* molto più ampie rispetto allo scostamento registrato nel primo semestre nelle due *Region* sopra menzionate.

Con riferimento al secondo punto sono state effettuate analisi di sensitività sui parametri utilizzati per la determinazione del valore recuperabile dei *Gruppi di Cash Generating Units*. In particolare sono stati valutati gli effetti sulle *headroom* esistenti di una variazione (incremento) dei tassi di interesse e del WACC e gli effetti di una diminuzione della crescita futura attesa ("G").

Le analisi di sensitività sono stata effettuata rispetto ai seguenti assunti:

- raggiungimento degli obiettivi finanziari di piano;
- variazione (incremento) dei tassi di interesse e del WACC;
- variazione (decremento) della crescita perpetua.

I risultati ottenuti evidenziano anche nel mutato scenario il mantenimento di *headroom* molto significative in tutti i *Gruppi di Cash Generating Units*, e pertanto si conclude che non si evidenziano indicatori di *impairment*, e pertanto non viene effettuato un nuovo *test di impairment* al 30 giugno 2022. Per i risultati di dettaglio dell'*impairment test* si rinvia quindi al bilancio al 31.12.2021.

La sintesi dei valori contabili e dei *fair value* delle attività e passività, derivanti dall'allocazione provvisoria del prezzo pagato a seguito di operazioni di aggregazione aziendale e dell'acquisto di quote di terzi in società già controllate, è dettagliato nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Totale
<b>Costo per acquisizioni del periodo</b>	<b>20.887</b>	<b>5.370</b>	<b>6.874</b>	<b>33.131</b>
<b>Att. Pass. Acq. - Valori contabili</b>				
Attività correnti	580	278	-	<b>858</b>
Passività correnti	(1.973)	(440)	(39)	<b>(2.452)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(1.393)</b>	<b>(162)</b>	<b>(39)</b>	<b>(1.594)</b>
Altre immobilizzazioni immateriali, materiali e diritti d'uso	2.142	278	176	<b>2.596</b>
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-
Altre attività e passività a lungo termine	(1.117)	(92)	-	<b>(1.209)</b>
<b>Attività e passività a lungo termine</b>	<b>1.025</b>	<b>186</b>	<b>176</b>	<b>1.387</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>(368)</b>	<b>24</b>	<b>137</b>	<b>(207)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	-	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.083</b>	-	-	<b>2.083</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI</b>	<b>1.715</b>	<b>24</b>	<b>137</b>	<b>1.876</b>
<b>DIFFERENZA DA ALLOCARE</b>	<b>19.172</b>	<b>5.346</b>	<b>6.737</b>	<b>31.255</b>
<b>ALLOCAZIONI</b>				
Marchi e licenze	80	-	-	<b>80</b>
Patti di non concorrenza	-	-	-	-
Elenchi clienti	7.983	688	1.992	<b>10.663</b>
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(2.570)	(697)	-	<b>(3.267)</b>
Imposte differite attive	2.012	64	-	<b>2.076</b>
Imposte differite passive	(2.770)	(64)	(378)	<b>(3.212)</b>
<b>Totale allocazioni</b>	<b>4.735</b>	<b>(9)</b>	<b>1.614</b>	<b>6.340</b>
<b>TOTALE AVVIAMENTO</b>	<b>14.437</b>	<b>5.355</b>	<b>5.123</b>	<b>24.915</b>

#### 4. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2021	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2021	Valore netto contabile al 31/12/2021	Costo storico al 30/06/2022	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2022	Valore netto contabile al 30/06/2022
<i>Software</i>	195.983	(117.195)	78.788	219.591	(134.299)	85.292
Licenze	22.508	(16.669)	5.839	22.591	(17.485)	5.106
Patti di non concorrenza	13.262	(3.860)	9.402	14.391	(5.881)	8.510
Elenchi clienti	438.617	(224.188)	214.429	454.540	(243.084)	211.456
Marchi e concessioni	96.853	(36.485)	60.368	97.702	(40.735)	56.967
Altre	24.816	(12.484)	12.332	26.209	(14.282)	11.927
Immobilizzazioni in corso e acconti	33.373	-	33.373	32.925	-	32.925
<b>Totale</b>	<b>825.412</b>	<b>(410.881)</b>	<b>414.531</b>	<b>867.949</b>	<b>(455.766)</b>	<b>412.183</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2021	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz. e Ripristini di valore	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2022
<i>Software</i>	78.788	6.001	2	(13.683)	3	-	14.181	85.292
Licenze	5.839	198	(6)	(1.108)	80	-	103	5.106
Patti di non concorrenza	9.402	434	-	(1.899)	-	-	573	8.510
Elenchi clienti	214.429	-	-	(17.301)	10.663	-	3.665	211.456
Marchi e concessioni	60.368	-	-	(3.977)	-	-	576	56.967
Altre	12.332	312	(69)	(863)	27	-	188	11.927
Immobilizzazioni in corso e acconti	33.373	14.028	(183)	-	152	25	(14.470)	32.925
<b>Totale</b>	<b>414.531</b>	<b>20.973</b>	<b>(256)</b>	<b>(38.831)</b>	<b>10.925</b>	<b>25</b>	<b>4.816</b>	<b>412.183</b>

Gli investimenti del periodo delle immobilizzazioni immateriali (Euro 20.973 migliaia) sono relativi alla continua implementazione e omogenizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo a beneficio delle funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza) ed alle nuove soluzioni di *front office*.

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" si compone:

- per Euro 8.091 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 1.992 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Oceania;
- per Euro 842 migliaia all'allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America.

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 31/12/2021	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2021	Valore netto contabile al 31/12/2021	Costo storico al 30/06/2022	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2022	Valore netto contabile al 30/06/2022
Terreni	219	-	219	231	-	231
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	290.394	(197.365)	93.029	301.799	(207.133)	94.664
Impianti e macchinari	62.620	(47.363)	15.257	62.784	(47.838)	14.946
Attrezzature industriali e commerciali	59.791	(45.961)	13.830	63.572	(49.294)	14.278
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.643	(2.140)	503	2.269	(1.931)	338
Computer e macchine da ufficio	72.845	(58.136)	14.709	78.857	(62.038)	16.819
Mobili e arredi	126.417	(90.869)	35.548	130.625	(95.210)	35.415
Altre immobilizzazioni materiali	3.205	(1.412)	1.793	2.991	(1.316)	1.675
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.957	-	11.957	16.225	-	16.225
<b>Totale</b>	<b>630.091</b>	<b>(443.246)</b>	<b>186.845</b>	<b>659.353</b>	<b>(464.760)</b>	<b>194.591</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2021	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2022
Terreni	219	-	(14)	-	14	-	12	231
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	93.029	8.396	(214)	(11.545)	557	(91)	4.532	94.665
Impianti e macchinari	15.257	1.371	34	(2.172)	113	(72)	415	14.946
Attrezzature industriali e commerciali	13.830	1.482	(82)	(2.051)	41	34	1.024	14.278
Automobili e mezzi di trasporto interni	503	38	(168)	(65)	21	-	9	338
Computer e macchine da ufficio	14.709	2.979	(19)	(4.576)	166	(4)	3.564	16.819
Mobili e arredi	35.548	3.268	(17)	(4.693)	123	(55)	1.241	35.415
Altre immobilizzazioni materiali	1.793	26	(13)	(150)	-	-	19	1.675
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.957	11.637	(155)	-	140	-	(7.354)	16.225
<b>Totale</b>	<b>186.845</b>	<b>29.197</b>	<b>(648)</b>	<b>(25.252)</b>	<b>1.175</b>	<b>(188)</b>	<b>3.462</b>	<b>194.591</b>

Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti hardware a servizio dell'implementazione dei progetti IT di Gruppo.

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" si compone:

- per Euro 965 migliaia all'allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 176 migliaia all'allocazione del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Oceania;

- per Euro 34 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 31/12/2021	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2021	Valore netto contabile al 31/12/2021	Costo storico al 30/06/2022	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2022	Valore netto contabile al 30/06/2022
Negozi e uffici	681.738	(253.738)	428.000	741.251	(292.680)	448.571
Autovetture	22.188	(13.230)	8.958	22.998	(14.076)	8.922
Macchine elettroniche	871	(452)	419	1.449	(500)	949
<b>Totale</b>	<b>704.797</b>	<b>(267.420)</b>	<b>437.377</b>	<b>765.698</b>	<b>(307.256)</b>	<b>458.442</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2021	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2022
Negozi e uffici	428.000	71.735	(3.879)	(50.893)	1.239	-	2.369	448.571
Autovetture	8.958	2.406	93	(2.606)	-	-	71	8.922
Macchine elettroniche	419	349	357	(176)	-	-	-	949
<b>Totale</b>	<b>437.377</b>	<b>74.490</b>	<b>(3.429)</b>	<b>(53.675)</b>	<b>1.239</b>	<b>-</b>	<b>2.440</b>	<b>458.442</b>

Gli incrementi delle attività per diritti d’uso dei beni in locazione acquisiti nell’anno sono relativi ai rinnovi dei contratti di locazione esistenti, all’allargamento del network, oltre al nuovo contratto di locazione relativo agli uffici della consociata italiana.

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” è composta dall’allocazione del prezzo relativa ai diritti d’uso per acquisizioni effettuate nell’area EMEA per Euro 1.147 migliaia e nell’area America per Euro 92 migliaia.

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



## 7. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 30 giugno 2022 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 2021.

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate 1.200.000 azioni proprie sulla base di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 22 aprile 2021.

Nel periodo sono stati esercitati 69.133 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2022 è pari a 2.538.217 azioni, corrispondenti al 1,121% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
<b>Totale al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.407.350</b>	<b>20,493</b>	<b>28.841</b>
Acquisti	1.200.000	35,726	42.872
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(69.133)	27,504	(1.901)
<b>Totale al 30 giugno 2022</b>	<b>2.538.217</b>	<b>27,504</b>	<b>69.812</b>

## 8. Posizione finanziaria netta

Il seguente schema della posizione finanziaria netta comprensiva delle passività per leasing del Gruppo è redatto secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2022	Saldo al 31/12/2021	Variazione
Disponibilità liquide (A)	162.443	268.546	(106.103)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (B)	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti (C)	49.940	49.819	121
<b>Liquidità (A+B+C) (D)</b>	<b>212.383</b>	<b>318.365</b>	<b>(105.982)</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) (E)	136.811	147.031	(10.220)
- Quota corrente di finanziamenti bancari a medio-lungo termine	105.630	84.394	21.236
- Altri Debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	30.344	62.402	(32.058)
- Strumenti derivati di copertura	837	235	602
Quota corrente del debito finanziario non corrente (F)	121.560	117.404	4.156
- Ratei e risconti passivi finanziari	3.849	6.072	(2.223)
- Debiti per acquisizioni	16.963	12.667	4.296
- Passività per leasing – quota corrente	100.748	98.665	2.083
<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F) (G)</b>	<b>258.370</b>	<b>264.435</b>	<b>(6.065)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) (H)</b>	<b>45.987</b>	<b>(53.930)</b>	<b>99.917</b>
Debito finanziario non corrente (I)	889.458	941.676	(52.218)
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	507.283	568.838	(61.555)
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	7.405	19.571	(12.166)
- Passività per leasing – quota non corrente	374.770	353.267	21.503
Strumenti di debito (J)	455.902	447.122	8.780
- Eurobond 2020-2027	350.000	350.000	-
- Private placement 2013-2025	105.902	97.122	8.780
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	(20.531)	(11.750)	(8.781)
- Strumenti derivati di copertura	(20.531)	(11.750)	(8.781)
<b>Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) (L)</b>	<b>1.324.828</b>	<b>1.377.048</b>	<b>(52.219)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario (H+L) (M)</b>	<b>1.370.816</b>	<b>1.323.118</b>	<b>47.698</b>

Al netto delle passività per leasing (Euro 475.518 migliaia al 30 giugno 2022), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 895.298 migliaia al 30 giugno 2022 ed è ripartito come in tabella sotto.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2022	Saldo al 31/12/2021	Variazione
Disponibilità liquide	162.443	268.546	(106.103)
Altre attività finanziarie correnti	49.940	49.819	121
<b>Liquidità</b>	<b>212.383</b>	<b>318.365</b>	<b>(105.982)</b>
Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di leasing	157.622	165.770	(8.148)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività di leasing)</b>	<b>(54.761)</b>	<b>(152.595)</b>	<b>97.834</b>
Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di leasing	950.058	1.023.780	(73.722)
<b>Totale indebitamento finanziario (al netto di passività di leasing)</b>	<b>895.298</b>	<b>871.185</b>	<b>24.112</b>

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, pari a Euro 950.058 migliaia al 30 giugno 2022 e Euro 1.023.780 migliaia al 31 dicembre 2021 evidenzia una riduzione pari a Euro 73.722 migliaia. Tale variazione è dovuta principalmente alle riclassifiche a breve termine delle quote scadenti nei prossimi 12 mesi di debiti bancari e debiti per acquisizioni.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un peggioramento pari a Euro 97.834 migliaia, passando da un valore positivo di Euro 152.595 migliaia al 31 dicembre 2021 a un valore positivo di Euro 54.761 migliaia al 30 giugno 2022 principalmente a motivo dell'utilizzo delle disponibilità liquide per corrispondere dividendi agli azionisti (Euro 58.237 migliaia), per l'acquisto di azioni proprie (Euro 42.872 migliaia), per gli investimenti in immobilizzazioni e in acquisizioni (rispettivamente Euro 48.004 migliaia e Euro 31.049 migliaia), al netto della generazioni di cassa operativa che è ammontata ad Euro 107.593 migliaia.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include la quota a breve dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 105.630 migliaia), altri debiti bancari tra i quali operazioni di denaro caldo effettuate a supporto delle attività di tesoreria (Euro 20.000 migliaia) ed altri utilizzi a breve (Euro 6.848 migliaia), i ratei interessi sul *private placement* (Euro 1.615 migliaia), sull'Eurobond (Euro 1.498 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 16.963 migliaia), al netto della liquidità complessiva pari ad Euro 212.383 migliaia. La liquidità include Euro 162.443 migliaia di disponibilità liquide e Euro 49.940 migliaia di altre attività finanziarie prontamente liquidabili. Tali attività finanziarie si riferiscono a quote di fondi di investimento appartenenti alla categoria di fondi monetari con valore stabile gestiti da primari istituti finanziari.

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

a. nella voce “passività finanziarie (a medio-lungo termine)”

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2022
<i>Private placement</i> 2013-2025	105.902
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	507.283
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027, finanziamenti bancari e <i>private placement</i> 2013-2025	(4.418)
<b>Passività finanziarie – non correnti</b>	<b>958.767</b>

b. nella voce “passività finanziarie (correnti)”

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2022
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	134.390
Altri debiti finanziari	3.849
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025	(1.588)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>136.651</b>

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

## 9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2022	Saldo al 31/12/2021	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	.
<i>Private placement 2013-2025</i>	105.902	97.122	8.780
Finanziamenti bancari a medio-lungo termine	507.283	568.838	(61.555)
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari e private placement 2013-2025	(4.419)	(5.375)	956
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>958.766</b>	<b>1.010.585</b>	<b>(51.819)</b>
Passività finanziarie a breve termine	136.651	151.112	(14.461)
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	105.630	84.394	21.236
- di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine	27.118	61.901	(34.783)
- di cui commissioni su finanziamenti bancari e private placement 2013-2025	(1.588)	(1.644)	56
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>136.651</b>	<b>151.112</b>	<b>(14.461)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>1.095.417</b>	<b>1.161.697</b>	<b>(66.280)</b>

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	303.748	1,125%	N/A
<b>Totale in Euro</b>			<b>350.000</b>	<b>303.748</b>		

(\*) 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	8.244	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	52.000	53.621	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	50.000	53.195	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>110.000</b>	<b>110.000</b>	<b>115.060</b>		

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

(\*\*) Gli strumenti di copertura che determinano i tassi sopra evidenziati fissano anche il tasso di cambio a 1,2885 con un conseguente controvalore del prestito pari a Euro 85.371 migliaia.

- *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 (**)
30/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/04/2023	30.000	15.051	15.120	0,544%		
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Bullet	22/03/2024	60.000	60.000	61.471	1,775%		
06/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/2025	50.000	42.857	43.650	0,702%	42.857	1,012%
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/2025	150.000	135.000	137.984	0,724%	100.000	1,17%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	28/04/2025	50.000	50.000	50.666	0,517%	50.000	1,530%
29/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/2025	78.000	58.500	60.035	0,964%	54.600	1,540%
23/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	35.000	35.000	35.705	0,587%	35.000	0,990%
03/08/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	10.000	6.063	6.156	1,050%		
23/12/2021	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/2026	210.000	210.000	217.054	1,225%	210.000	1,163%
<b>Totale</b>				<b>673.000</b>	<b>612.471</b>	<b>627.841</b>		<b>492.457</b>	

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

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

Il gruppo ha in essere su finanziamenti, prestiti obbligazionari e linee di credito rotative alcuni *financial covenant* di seguito descritti:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing* /Patrimonio Netto di gruppo (**Net Worth Ratio**) non deve superare il valore di 1,65;
- il **Leverage Ratio** non deve superare il valore di 2,85. Tale indice è calcolato come rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing* ed EBITDA degli ultimi quattro trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni, con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).
- L'**Interest Cover** non deve essere superiore al valore di 4,9. Tale grandezza è definita come il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (rettificato come per l'EBITDA utilizzato nel leverage ratio) e gli interessi passivi netti degli stessi 4 trimestri.

Nella generalità dei casi i primi due 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 e per 2 volte nella vita dei rispettivi finanziamenti.

La seguente tabella riassume i covenant presenti per i finanziamenti attivi oltre all'indicazione di ove sia applicabile lo "Spike", cioè l'incremento degli indici per un periodo non superiore a 12 mesi, per 2 volte nella vita dei rispettivi finanziamenti in caso di acquisizioni rilevanti:

Primary Credit Facility Agreement	Leverage Ratio	Net Worth Ratio	Interest Cover (*)	Spike
- <i>Private placement</i> 2013-2025 di 110 milioni di Dollari USA (per un controvalore di Euro 85.4 milioni, comprensivo del <i>fair value</i> degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1.2885)				≤ 3.26 (Leverage Ratio)
- Finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 266 milioni	≤ 2,85	≤ 1,65	-	≤ 2.20 (Net Worth Ratio)
- Linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 125 milioni;				
- Finanziamento bancario ammontante a Euro 43 milioni e scadente nel 2025	≤ 2,85	-	> 4,90	-
- Linea di credito rotativo irrevocabile di Euro 15 milioni	≤ 2,85	-	> 4,90	≤ 3.26 (Leverage Ratio)
- Finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 94 milioni;				≤ 3.26 (Leverage Ratio)
- Linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 115 milioni;	≤ 2,85	≤ 1,65	> 4,90	≤ 2.20 (Net Worth Ratio)

(\*) Tale covenant, in quanto costituisce una condizione di miglior favore concessa alle banche, si estende anche al *private placement*.

Inoltre, un finanziamento "sustainability-linked" negoziato alla fine del 2021 in sostituzione del prestito sindacato per l'acquisizione di Gaes, ammontante a 210 milioni di euro, non prevede *financial covenant*. Tuttavia, è previsto che in caso di *financial covenant* su altri finanziamenti, questi vengano estesi anche alla stesse banche finanziatrici della "sustainability-linked" per via di una clausola di condizione di miglior favore.

Pertanto, i tre *financial covenant* sopra ed i relativi spike, descritti nella tabella precedente, sono estesi a tale linea di credito fintanto che essi saranno presenti sulle altre linee.

Al 30 giugno 2022 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 30/06/2022
Indebitamento finanziario netto escluse passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo	0,92
Indebitamento finanziario netto escluse passività per leasing/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	1,67
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	23,09

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

(migliaia di Euro)	Valore al 30/06/2022
EBITDA del Gruppo primo semestre 2022	255.088
EBITDA Luglio-Dicembre 2021	239.912
Fair value dei pagamenti in azioni	17.488
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	7.013
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	16.200
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	535.700

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. Fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2022 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 26.523 migliaia (Euro 32.361 migliaia al 31 dicembre 2021). La variazione è ascrivibile in particolare alla riduzione del fondo indennità suppletiva clientela e fondi equivalenti causata principalmente dall'incremento dell'indice dei prezzi al consumo.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 30 giugno 2022 si veda la seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2022	Saldo al 31/12/2021	Variazione
Fondo garanzia prodotti	1.252	1.245	7
Fondo rischi contrattuali	4.091	4.835	(744)
Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti	15.990	20.099	(4.109)
Altri fondi rischi	3.035	2.900	135
<b>Totale fondi rischi e oneri a lungo termine</b>	<b>24.368</b>	<b>29.079</b>	<b>(4.711)</b>
Fondo garanzia prodotti	394	415	(21)
Altri fondi rischi	1.761	2.867	(1.106)
<b>Totale fondi rischi e oneri a breve termine</b>	<b>2.155</b>	<b>3.282</b>	<b>(1.127)</b>
<b>Totale fondi rischi e oneri</b>	<b>26.523</b>	<b>32.361</b>	<b>(5.838)</b>



## 11. Passività per *leasing*

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

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

	Saldo al 30/06/2022	Saldo al 31/12/2021	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	100.748	98.665	2.083
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	374.770	353.267	21.503
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>475.518</b>	<b>451.932</b>	<b>23.586</b>

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

	I Semestre 2022
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(5.535)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(53.675)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(6.048)

## 12. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2022	I Semestre 2021	Variazione
Ricavi per cessione di beni	907.390	812.114	95.276
Ricavi da prestazione di servizi	129.816	119.672	10.144
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.037.206</b>	<b>931.786</b>	<b>105.420</b>
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	907.390	812.114	95.276
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	129.816	119.672	10.144
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.037.206</b>	<b>931.786</b>	<b>105.420</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2022 sono stati pari a Euro 1.037.206 migliaia, con un incremento pari a Euro 105.420 migliaia (+11,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Rispetto al primo semestre del 2021, l'incremento è da attribuire per Euro 40.196 migliaia a crescita organica (+4,3%), al contributo per acquisizioni per Euro 45.103 migliaia (+4,8%) e a variazioni di tassi di cambio per Euro 20.121 migliaia (+2,2%).

Il periodo comparativo, come già avvenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, è esposto al netto delle poste relative all'attività cessata di *Elite Hearing LLC* (cfr. nota 15).

### 13. Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte

I costi operativi relativi al primo semestre 2022 ammontano a Euro 785.742 migliaia (Euro 708.434 migliaia nel primo semestre 2021). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 77.308 migliaia (+10,9%).

Al 30 giugno 2022, la voce “Ammortamenti e svalutazioni” è pari a Euro 117.921 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2021 pari a Euro 106.849 migliaia.

La voce “Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie” si attesta a Euro 17.297 migliaia nel primo semestre 2022 (Euro 14.342 migliaia nei primi sei mesi del 2021). La gestione finanziaria ha risentito nel secondo trimestre dell'effetto negativo *dell'inflation accounting* sulla consociata argentina, oltre al fatto che il periodo di confronto aveva beneficiato di un provento per la cessione della controllata irlandese.

Nel primo semestre 2022, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 33.404 migliaia in aumento di Euro 3.603 migliaia rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2021 (Euro 29.801 migliaia). Il *tax rate* del periodo si attesta al 27,9% rispetto al 28,3% registrato al 30 giugno 2021.

Il periodo comparativo, come già avvenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, è esposto al netto delle poste relative all'attività cessata di *Elite Hearing LLC* (cfr. nota 15).

## 14. Performance Stock Grant

In data 3 maggio 2022 il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. ha deliberato, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, di assegnare n. 438.750 diritti a target quale prima *tranche* del Ciclo di *stock grant* 2022-2024 al termine del periodo di maturazione che è stato fissato in 3 anni.

Il *fair value* unitario di tali *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 36,75.

Le assunzioni adottate nella determinazione del *fair value* sono le seguenti:

Modello di valutazione	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)
Prezzo alla data di assegnazione	36,75 €
Soglia	- €
Prezzo di esercizio	0,00
Volatilità (3 anni)	34,95%
Tasso d'interesse senza rischio	1,265%
Maturazione (in anni)	3
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.24 (i.e. giugno 2025).
Dividendo atteso	0,6511%

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2022 ammonta a Euro 721 migliaia.

### Sustainable value sharing plan 2022-2027

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A., su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art.84 bis comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99, ha deliberato l'assegnazione di n. massimo di 48.000 diritti relativi al *Sustainable Value Sharing Plan 2022-2027* riservato all'Amministratore Delegato (beneficiario), come descritto nel Documento Informativo approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 aprile 2022.

Lo Schema è uno strumento di incentivazione composito che realizza i suoi effetti attraverso due fasi distinte, di cui la seconda è solo eventuale e dipende dallo sviluppo della prima (rispettivamente, "Fase A" e "Fase B"). Fase A: a partire dall'esercizio 2022 il Target MBO conseguito ed ipoteticamente dovuto al Beneficiario ai sensi del Piano MBO applicabile nell'esercizio precedente (e quindi incluso quello relativo al 2021) non viene erogato ed in luogo del Target MBO il Beneficiario ottiene un certo numero di diritti (i "Diritti Co-investiti") che gli consentiranno di ricevere azioni al termine del periodo di maturazione della Fase B di cui sotto, o in un momento precedente nel caso in cui la Fase B non giungesse a maturazione..

Fase B: qualora in un determinato esercizio il Beneficiario riceva Diritti Co-investiti in virtù del meccanismo sopra descritto, il Beneficiario parteciperà ad un ulteriore e distinto strumento di incentivazione basato su strumenti finanziari, nell'ambito del quale la Società assegna al

Beneficiario ulteriori diritti, in numero pari ai Diritti Co-investiti, che consentiranno al Beneficiario di ricevere azioni a condizione che entro la fine di un periodo di maturazione vengano raggiunti determinati obiettivi di performance legati alla generazione di valore e di successo sostenibile del Gruppo (i “*Diritti Matched*”).

Con riferimento al *Sustainable Value Sharing Plan 2022-2027* riservato all’Amministratore Delegato, la conversione dell’MBO maturato ha portato all’assegnazione 24.000 diritti Diritti Co-investiti e 24.000 *Diritti Matched*.

Le assunzioni adottate nella determinazione del *fair value* sono le seguenti:

	FASE A	FASE B
Modello di valutazione	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)
FV	31,61 €	21,55 €
KPI	-	ESG/TSR
Prezzo di esercizio	0,00	
Volatilità (3 anni)	35,28%	35,28%
Tasso d’interesse senza rischio	1,292%	1,292%
Maturazione (in anni)	3	3
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.24	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.24
Dividendo atteso	0,6511%	0,6511%

## 15. Attività operative cessate

Durante il quarto trimestre del 2021, con il completamento della cessazione delle attività di Elite Hearing LLC (“Elite”) negli Stati Uniti come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. in data 29 luglio 2021, il Gruppo è uscito dal business *wholesales*.

La cessazione del *business* di Elite, che rappresentava una separata “*major line of business*”, è stata trattata come attività operativa cessata (cd. “*discontinued operation*”) secondo il principio contabile IFRS 5 a partire dalla data di effettiva cessazione.

Pertanto, nella presente Relazione Finanziaria i risultati economici di Elite del periodo comparativo vengono presentati nella riga “*Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali*” ed i dati di conto economico fino alla riga “*Utile da attività operative in esercizio*” escludono i risultati del *business* discontinuato.

Di seguito si riportano le informazioni specifiche sui dati economici del business cessato per il primo semestre 2021.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021		
	Amplifon attività operative	Attività operative cessate (Elite)	Amplifon con attività operative cessate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	931.786	27.701	959.487
Costi operativi	(708.434)	(25.735)	(734.169)
Altri proventi e costi	3.097	(1)	3.096
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>226.449</b>	<b>1.965</b>	<b>228.414</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(35.074)	(8)	(35.082)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(23.237)	(4)	(23.241)
Ammortamento delle immobilizzazioni in leasing	(46.698)	-	(46.698)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(1.840)	-	(1.840)
	<b>(106.849)</b>	<b>(12)</b>	<b>(106.861)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>119.599</b>	<b>1.954</b>	<b>121.553</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni	(568)	-	(568)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	1.397	-	1.397
Interessi attivi e passivi	(8.743)	-	(8.743)
Interessi passivi su debiti per leasing	(5.216)	-	(5.216)
Altri proventi e oneri finanziari	(530)	333	(197)
Differenze cambio attive e passive	(794)	5	(789)
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	112	-	112
	<b>(14.342)</b>	<b>337</b>	<b>(14.004)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>105.258</b>	<b>2.291</b>	<b>107.549</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>			
Imposte correnti	(31.114)	(573)	(31.687)
Imposte differite	1.313	-	1.313
	<b>(29.801)</b>	<b>(573)</b>	<b>(30.374)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>75.457</b>	<b>1.718</b>	<b>77.175</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	31	-	31
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>75.426</b>	<b>1.718</b>	<b>77.144</b>

## 16. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Semestre 2022	I Semestre 2021
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione di Bay Audio	(2.347)	-
	Costi relativi alla seconda fase di integrazione del gruppo GAES	(1.682)	(2.666)
	Donazione benefica a UNHCR per l'emergenza Ucraina	(1.000)	-
	Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A.	-	(1.626)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(5.029)</b>	<b>(4.292)</b>
Effetto fiscale delle poste sopra riportate		1.411	1.109
<b>Risultato attività operative in esercizio</b>		<b>(3.618)</b>	<b>(3.183)</b>
<b>Risultato netto delle attività in dismissione</b>		<b>-</b>	<b>1.718</b>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>(3.618)</b>	<b>(1.465)</b>

## 17. Utile (perdita) per azione

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

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

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

Utile per azione	I Semestre 2022	I Semestre 2021
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	86.283	77.144
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.260.359	224.666.794
Utile medio per azione (Euro)	0,38474	0,34337

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

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

Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle *stock option* attribuite a dipendenti del Gruppo e dall'attribuzione di *stock grant*. Nella determinazione del

numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo e sono escluse dal calcolo le *stock option* e *stock grant* che hanno effetti anti-diluitivi.

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2022	I Semestre 2021
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.260.359	224.666.794
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	2.846.770	2.580.900
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	227.107.129	227.247.694

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2022	I Semestre 2021
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	86.283	77.144
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	227.107.129	227.247.694
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,37992	0,33947

## 18. 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. (42,23% del capitale sociale e 59,27% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100% da Amplifon S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

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

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

(migliaia di Euro)	30/06/2022				Primi sei mesi 2022		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.p.A.	369	-	875	-	-	(120)	8
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>369</b>	<b>-</b>	<b>875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(120)</b>	<b>8</b>
Comfoor BV (Olanda)	6	1.447	-	-	38	(757)	-
Comfoor GmbH (Germania)	-	2	-	-	-	-	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	127	-	-	-	-	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	122	-	-	24	-	-	-
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>255</b>	<b>1.449</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>38</b>	<b>(757)</b>	<b>-</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>624</b>	<b>1.449</b>	<b>875</b>	<b>24</b>	<b>38</b>	<b>(877)</b>	<b>8</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>179.178</b>	<b>294.632</b>	<b>97.872</b>	<b>39.363</b>	<b>1.037.206</b>	<b>(785.743)</b>	<b>(9.378)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-0,09%</b>

I crediti commerciali e gli altri crediti 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 dei costi di competenza di Amplifin S.p.A. per la ristrutturazione dell'*Headquarters*;
- 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, *joint venture* dalla quale 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) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 907 migliaia, interessi passivi per leasing per Euro 160 migliaia e debiti per leasing per Euro 14.475 migliaia.

## 19. Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi, incertezze o contenziosi legali eccedenti gli importi già accantonati in bilancio evidenziati alla nota 10. 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.

## 20. 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 2021 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

In aggiunta, il mutato contesto macro-economico non ha comportato particolari cambi di strategia sulla gestione dei rischi finanziari: più del 90% delle passività derivanti dai contratti di finanziamento erano già coperte da *interest rate swap* prima del secondo trimestre 2022; inoltre il principale finanziamento in valuta (Private Placement obbligazionario per originari 130 milioni di dollari statunitensi) era già coperto dal rischio di valuta per mezzo di un *cross currency swap*.



## 21. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2022		2021	30 giugno 2021	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Balboa panamense	1,0934	1,0387	1,1326	1,2053	1,1884
Dollaro australiano	1,5204	1,5099	1,5615	1,5626	1,5853
Dollaro canadese	1,39	1,3425	1,4393	1,5030	1,4722
Dollaro neozelandese	1,6491	1,6705	1,6579	1,6810	1,7026
Dollaro singaporiano	1,4921	1,4483	1,5279	1,6059	1,5976
Dollaro USA	1,0934	1,0387	1,1326	1,2053	1,1884
Fiorino ungherese	375,13	397,04	369,19	357,880	351,680
Franco svizzero	1,0319	0,996	1,0331	1,0946	1,0980
Lira egiziana	18,876	19,533	17,801	18,911	19,121
Nuovo sheqel israeliano	3,5765	3,6392	3,5159	3,9373	3,8763
Peso argentino (*)	129,8984	129,8984	116,3622	113,6435	113,6435
Peso cileno	902,67	962,06	964,35	868,020	866,750
Peso colombiano	4282,19	4279,07	4.598,68	4.370,330	4.474,180
Peso messicano	22,1653	20,9641	23,1438	24,3270	23,5784
Real brasiliano	5,5565	5,4229	6,3101	6,4902	5,9050
Renminbi cinese	7,0823	6,9624	7,1947	7,7960	7,6742
Rupia indiana	83,3179	82,113	84,2292	88,4126	88,3240
Sterlina inglese	0,8424	0,8582	0,8403	0,8680	0,8581
Zloty polacco	4,6354	4,6904	4,5969	4,5374	4,5201

(\*) 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 30 giugno 2022 è pari a 129,1020 e di 113,6435 al 30 giugno 2021.

## 22. 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, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Ungheria, Egitto, Polonia e Israele), America (USA, Canada, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama e Messico) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

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

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

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

## Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 30 giugno 2022 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	908.837	187.899	646.807	-	1.743.543
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	287.407	48.587	76.189	-	412.183
Immobilizzazioni materiali	142.637	18.092	33.862	-	194.591
Attività per diritti d'uso	371.544	30.289	56.609	-	458.442
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.057	-	-	-	2.057
Strumenti di copertura	31.708	-	-	-	31.708
Attività per imposte differite	64.907	18.970	10.839	-	94.716
Attività per costi contrattuali differiti	9.285	1.091	83	-	10.459
Altre attività	30.754	7.493	1.116	-	39.363
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.987.062</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	51.327	5.648	10.296	-	67.271
Crediti	258.782	56.850	28.556	(67.136)	277.052
Attività per costi contrattuali differiti	4.474	694	81	-	5.249
Strumenti di copertura	8	-	-	-	8
Altre attività finanziarie					49.958
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					162.443
<b>Totale attività correnti</b>					<b>561.981</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.549.043</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					<b>978.603</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					958.767
Passività per <i>leasing</i>	306.141	25.486	43.143	-	374.770
Fondi per rischi e oneri	18.298	4.546	1.524	-	24.368
Passività per benefici ai dipendenti	11.793	252	674	-	12.719
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Passività per imposte differite	65.646	32.796	19.460	-	117.902
Debiti per acquisizioni	3.120	4.285	-	-	7.405
Passività contrattuali	132.262	13.591	2.089	-	147.942
Altri debiti	16.158	1.331	-	-	17.489
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.661.362</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	268.952	57.264	35.342	(66.927)	294.631
Debiti per acquisizioni	6.645	10.318	-	-	16.963
Passività contrattuali	94.419	12.955	7.337	-	114.711
Altri debiti e debiti tributari	181.511	36.472	21.030	(209)	238.804
Strumenti di copertura	876	-	-	-	876
Fondi per rischi e oneri	1.670	485	-	-	2.155
Passività per benefici ai dipendenti	846	109	2.584	-	3.539
Passività finanziarie					136.651
Passività per <i>leasing</i>	75.838	7.530	17.380	-	100.748
<b>Totale passività correnti</b>					<b>909.078</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.549.043</b>

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

## Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2021 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	894.227	166.694	620.549	-	1.681.470
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	288.292	46.912	79.327	-	414.531
Immobilizzazioni materiali	140.362	13.836	32.647	-	186.845
Attività per diritti d'uso	360.625	23.100	53.652	-	437.377
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio Netto	2.133	-	-	-	2.133
Strumenti di copertura	10.983	-	-	-	10.983
Attività per imposte differite	67.388	6.796	11.001	-	85.185
Attività per costi contrattuali differiti	8.434	924	94	-	9.452
Altre attività	31.031	8.838	904	-	40.773
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.868.749</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	49.896	5.557	7.117	-	62.570
Crediti	246.764	47.114	25.615	(59.258)	260.235
Attività per costi contrattuali differiti	4.591	529	67	-	5.187
Strumenti di copertura	168	-	-	-	168
Altre attività finanziarie					49.836
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					268.546
<b>Totale attività correnti</b>					<b>646.542</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.515.291</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					1.010.585
Passività per <i>leasing</i>	295.011	19.056	39.200	-	353.267
Fondi per rischi e oneri	21.292	6.369	1.418	-	29.079
Passività per benefici ai dipendenti	19.623	375	764	-	20.762
Strumenti di copertura	2.531	-	-	-	2.531
Passività per imposte differite	65.339	19.607	20.245	-	105.191
Debiti per acquisizioni	7.193	12.378	-	-	19.571
Passività contrattuali	131.010	11.688	1.716	-	144.414
Altri debiti	15.620	698	-	-	16.318
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.701.718</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	210.435	42.938	26.098	(36.964)	242.507
Debiti per acquisizioni	7.271	5.357	39	-	12.667
Passività contrattuali	88.400	10.849	8.165	-	107.414
Altri debiti e debiti tributari	200.682	58.446	29.180	(22.296)	266.012
Strumenti di copertura	552	-	-	-	552
Fondi per rischi e oneri	2.804	478	-	-	3.282
Passività per benefici ai dipendenti	1.557	127	2.397	-	4.081
Passività finanziarie					151.112
Passività per <i>leasing</i>	74.504	6.440	17.721	-	98.665
<b>Totale passività correnti</b>					<b>886.292</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.515.291</b>

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

## Conto Economico – I Semestre 2022 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	704.649	180.790	151.493	274	-	1.037.206
Costi operativi	(499.672)	(131.683)	(114.165)	(40.222)	-	(785.742)
Altri proventi e costi	3.195	(559)	193	795	-	3.624
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>208.172</b>	<b>48.548</b>	<b>37.521</b>	<b>(39.153)</b>	-	<b>255.088</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(18.162)	(4.897)	(7.998)	(7.774)	-	(38.831)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.965)	(2.254)	(4.664)	(1.369)	-	(25.252)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(37.548)	(3.716)	(11.280)	(1.131)	-	(53.675)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(207)	62	(18)	-	-	(163)
	<b>(72.882)</b>	<b>(10.805)</b>	<b>(23.960)</b>	<b>(10.274)</b>	-	<b>(117.921)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>135.290</b>	<b>37.743</b>	<b>13.561</b>	<b>(49.427)</b>	-	<b>137.167</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	267	-	-	-	-	267
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						-
Interessi attivi e passivi						(9.379)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(5.535)
Altri proventi e oneri finanziari						(923)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(277)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(1.450)
						<b>(17.297)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>119.870</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(37.976)
Imposte differite						4.572
						<b>(33.404)</b>
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>						<b>86.466</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali						-
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>86.466</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						183
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>86.283</b>

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

## Conto Economico – I Semestre 2021 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673.954	144.592	113.240	-	-	931.786
Costi operativi	(484.648)	(106.735)	(79.189)	(37.862)	-	(708.434)
Altri proventi e costi	3.129	41	(385)	312	-	3.097
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>192.435</b>	<b>37.898</b>	<b>33.666</b>	<b>(37.550)</b>	-	<b>226.449</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(18.673)	(5.617)	(5.157)	(5.627)	-	(35.074)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(17.248)	(1.487)	(3.429)	(1.073)	-	(23.237)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(37.067)	(3.056)	(6.154)	(421)	-	(46.698)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(1.214)	(225)	-	(401)	-	(1.840)
	<b>(74.202)</b>	<b>(10.385)</b>	<b>(14.740)</b>	<b>(7.522)</b>	-	<b>(106.849)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>118.233</b>	<b>27.513</b>	<b>18.926</b>	<b>(45.072)</b>	-	<b>119.600</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part, in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	(568)	-	-	-	-	(568)
Altri proventi, Oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						1.397
Interessi attivi e passivi						(8.743)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(5.216)
Altri proventi e oneri finanziari						(530)
Differenze cambio attive e passive						(794)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						112
						<b>(14.342)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>105.258</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(31.114)
Imposte differite						1.313
						<b>(29.801)</b>
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>						<b>75.457</b>
Utile (perdita) da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali						1.718
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>77.175</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						31
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>77.144</b>

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

## 23. Criteri di valutazione

### 23.1 Presentazione del bilancio

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022 è stata redatta 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.

### 23.2 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.

### 23.3 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 a:				
• IFRS 3 <i>Business Combinations</i>				
• IAS 16 <i>Property, Plant and Equipment</i>				
• IAS 37 <i>Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i>	28 Giu '21	2 Lug '21	1 Gen '22	1 Gen '22
• <i>Annual Improvements 2018-2020</i> (emessi tutti il 14 Maggio 2020)				



- Le modifiche all'IFRS 3 "Reference to the Conceptual Framework" hanno come obiettivo: (i) completare l'aggiornamento dei riferimenti al Conceptual Framework for Financial Reporting presenti nel principio contabile;
- (ii) fornire chiarimenti in merito ai presupposti per la rilevazione, all'acquisition date, di fondi, passività potenziali e passività per tributi (c.d. levy) assunti nell'ambito di un'operazione di business combination; (iii) esplicitare il fatto che le attività potenziali non possono essere rilevate nell'ambito di una business combination.
- Le modifiche allo IAS 16 "Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use" sono volte a definire che i ricavi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un asset prima che lo stesso sia pronto per l'uso previsto siano imputati a conto economico unitamente ai relativi costi di produzione.
- Le modifiche allo IAS 37 "Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract" sono volte a fornire chiarimenti in merito alle modalità di determinazione dell'onerosità di un contratto;
- Gli "Annual Improvements to IFRS Standards 2018 – 2020" contengono modifiche, essenzialmente di natura tecnica e redazionale, dei principi contabili.

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.

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 31 dicembre 2022.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
Modifica a IAS 1 "Presentation of Financial Statements" e IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies (emesso il 12 Febbraio 2021)	2 Marzo '22	3 Marzo '22	1 Gen '23	1 Gen '23
IFRS 17 "Insurance Contracts" (emesso il 18 Maggio 2017); include le Modifiche a IFRS 17 (emesse il 25 Giugno 2020)	19 Nov '21	23 Nov '21	1 Gen '23	1 Gen '23
Modifica a IAS 8 "Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates" (emessa il 12 Febbraio 2021)	2 March 2022	3 Marzo 2022	1 Gen '23	1 Gen '23

Le modifiche allo IAS 1 "Presentation of Financial Statements" e IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies sono volte a migliorare l'informativa sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio

nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy.

Il principio IFRS 17 *“Insurance Contracts”* è un nuovo principio contabile completo relativo ai contratti di assicurazione che copre la rilevazione e misurazione, presentazione ed informativa e che sostituirà l’IFRS 4, emesso nel 2005. Tale principio si applica a tutti i tipi di contratti assicurativi indipendentemente dal tipo di entità che li emette, come anche ad alcune garanzie e strumenti finanziari con caratteristiche di partecipazione discrezionale.

Le modifiche allo IAS 8 *“Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors”* permettono alle entità di distinguere tra principi contabili e stime contabili, mediante l’introduzione di una nuova definizione di *“accounting estimates”*.

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.

## 23.4 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 2 maggio 2022.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
Modifiche allo IAS 1: <i>“Presentation of Financial Statements – Classification of liabilities as current or non-current”</i> e <i>“Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date”</i> (emesso il 23 Gennaio 2020 e 15 Luglio 2020 rispettivamente)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen ‘23
Modifiche allo IAS 12 <i>“Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”</i> (emesso il 7 Maggio 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen ‘23
Modifiche allo IFRS 17 <i>“Insurance contracts: Initial application of IFRS 17 and IFRS 9; comparative information”</i> (emesso il 9 Dicembre 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen ‘23

Le modifiche allo IAS 1 riguardano le le definizioni di passività correnti e non correnti, e forniscono un approccio più generale alla classificazione delle passività basato sugli accordi contrattuali.

Le modifiche allo IAS 12, sono mirate a precisare come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento.

Le 'Modifiche allo IFRS 17, *Insurance contracts: Initial application of IFRS 17 and IFRS 9; comparative information* aggiungono una nuova opzione di transizione all'IFRS 17 ("*classification overlay*") per semplificare le complessità operative e gli squilibri contabili nelle informazioni comparative tra le passività dei contratti assicurativi e le relative attività finanziarie in sede di prima applicazione dell'IFRS 17. Consentono inoltre la presentazione di informazioni comparative sulle attività finanziarie da presentare in modo più coerente con l'IFRS 9.

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.

## 24. Eventi successivi

Successivamente al 30 giugno 2022 sono proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali la Società ha consegnato ai beneficiari n. 9.450 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 2.528.767 azioni, corrispondenti allo 1,117% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di luglio 2022 è proseguita la crescita esterna del Gruppo con l'acquisizione complessiva di 14 negozi in Francia e Stati Uniti.

Milano, 28 luglio 2022

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 30 giugno 2022.

#### Capogruppo:

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

#### Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2022
Amplifon Italia S.p.A	Milano (Italia)	D	EUR	100.000	100,0%
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	19.250	4,35%
Otohub S.r.l.	Napoli (Italia)	D	EUR	28.571	100,0%
Audibel S.r.l (in liquidazione)	Roma (Italia)	D	EUR	70.000	100,0%
Pilot Blankenfelde Medizinisch-Elektronische Geräte GmbH	Blankenfelde-Mahlow (Germania)	D	EUR	34.595	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%
Centre Audio Sas	Chartres (Francia)	I	EUR	7.500	100,0%
Audition 85 Sas	La Roche-sur-Yon (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Cevennès Audition	Alès (Francia)	I	EUR	7.000	100,0%
Bougerolle Audition	Saint-Gervais-la-Forêt (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
A.B. Audition	Mer (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
Audition Frederic Rembaud	Périgueux (Francia)	I	EUR	40.000	100,0%
Amplifon Iberica SA	Barcelona (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%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	723.500.000	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%
Hörberatung Loppacher AG	Rapperswill (Svizzera)	D	CHF	100.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2022
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 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	3.346.400	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 Cell	Ta' Xbiex (Malta)	D	EUR	2.500.125	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	-	100,0%
MEFL LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
METAMPA LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
MENM LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	80.201.200	100,0%
2829663 Ontario Inc	Milton (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Ossicle Fort McMurray Inc	Fort McMurray (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Southern Alberta Hearing Aid Ltd	Lethbridge (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Burnaby Hearing Center Inc	Burnaby (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Raindrop Hearing Clinici Inc	Toronto (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Terrace Hearing Clinic Ltd.	Terrace (Canada)	I	CAD	-	100,0%
The Hearing Clinic	Scarborough (Canada)	I	CAD	-	100,0%
GAES S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	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	21.900.000.000	100,0%
Soluciones Audiologicas de Colombia SAS (in liquidazione)	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	194.683.815	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2022
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)	I	AUD	-	100,0%
Otohub Australasia Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	10	100,0%
Bay Audio Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	10.000	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%
Auckland 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%
Shanghai Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Shanghai (Cina)	D	CNY	46.000.000	100,0%
Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co. Ltd (**)	Hangzhou (Cina)	D	CNY	11.000.000	60,0%
Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co.. Ltd. (**)	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	-	60,0%
Wuhan Amplifon Hearing Aids Co. Ltd	Wuhan (Cina)	I	CNY	1.250.000	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%.

(\*\*) Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co.. Ltd. e la sua controllata Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co. Ltd (insieme Soundbridge) vengono consolidate con il metodo integrale, con una quota di Gruppo pari al 60% in virtù del possesso diretto del 51% e della put-call option su un ulteriore 9%.

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

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2022
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 a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo 1° gennaio - 30 giugno 2022.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 2022:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- è redatto in accordo con il Regolamento delegato della Commissione Europea n. 2019/815 e successive modifiche;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

Milano, 28 luglio 2022

**L'Amministratore Delegato**

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

Enrico Vita

Gabriele Galli





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

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

Agli Azionisti di  
Amplifon S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

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

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



**Gruppo Amplifon**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2022*

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 luglio 2022

KPMG S.p.A.

Claudio Mariani  
Socio