

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024

INDICE

PREMESSA	4
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2024	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	7
INDICATORI	9
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	11
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	13
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	30
ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA	40
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	41
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2024.....	43
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	44
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	46
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	47
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	48
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	50
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	51
NOTE ESPLICATIVE	52
1. Informazioni generali	52

2.	Impatti del conflitto militare in Medio Oriente, Ucraina e del cambiamento climatico sulla performance e sulla situazione finanziaria del Gruppo.....	53
3.	Acquisizioni e avviamento.....	54
4.	Attività immateriali a vita definita	56
5.	Immobili, impianti e macchinari.....	57
6.	Attività per diritti d'uso	58
7.	Capitale sociale ed azioni proprie	59
8.	Posizione finanziaria netta	60
9.	Passività finanziarie	63
10.	Fondi per rischi e oneri.....	66
11.	Passività per <i>leasing</i>	67
12.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	67
13.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	68
14.	Eventi significativi non ricorrenti	68
15.	Utile (perdita) per azione	69
16.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	70
17.	Passività potenziali	71
18.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	71
19.	Conversione di bilanci delle imprese estere	72
20.	Informativa settoriale.....	73
21.	Criteri di valutazione	78
22.	Eventi successivi	82
ALLEGATI		84
Area di consolidamento		84
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)		89

Disclaimer

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

PREMESSA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2024

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi tre mesi del 2024 Amplifon ha registrato un importante incremento dei ricavi in tutte le aree geografiche raggiunto grazie ad una elevata crescita organica superiore al mercato ed alle acquisizioni effettuate, unitamente ad un forte miglioramento della redditività grazie alle azioni di miglioramento della produttività avviate nella seconda parte dello scorso anno.

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024		I Trimestre 2023	
	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale
Dati economici:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	573.109	573.109	540.251	540.251
Margine operativo lordo (EBITDA)	136.790	135.695	123.533	115.641
Risultato operativo (EBIT)	65.728	64.633	61.458	53.566
Risultato ante imposte	51.273	50.178	49.510	41.618
Risultato netto del Gruppo	35.669	34.864	34.885	29.299

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

- un fatturato pari a Euro 573.109 migliaia, in aumento del 6,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+8,8% a cambi costanti).
- un margine operativo lordo (EBITDA) su base ricorrente pari a Euro 136.790 migliaia, in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2023 del 10,7%, con un'incidenza sui ricavi pari al 23,9% (+1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo).
- un risultato netto del Gruppo su base ricorrente positivo pari a Euro 35.669 migliaia, in aumento di Euro 784 migliaia (+2,2%) rispetto ai primi tre mesi del 2023.

L'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per leasing, si attesta a 883.307 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 pari a 852.130 migliaia di Euro, confermando la capacità del Gruppo di generazione di cassa operativa, con un *free cash flow* che, dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 29.941 migliaia (Euro 26.625 migliaia nel periodo comparativo), è stato positivo per Euro 37.214 migliaia (Euro 46.301 migliaia nei primi tre mesi del 2023). Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 71.310 migliaia di euro rispetto ai 38.799 milioni di euro del primo trimestre del 2023), unitamente ai flussi positivi relativi ad attività finanziarie per 5.898 migliaia di euro, portano il flusso di cassa del periodo a negativi 28.198 migliaia di euro rispetto ai positivi 5.706 migliaia di euro del primo trimestre del 2023.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024				I Trimestre 2023				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	573.109	-	573.109	100,0%	540.251	-	540.251	100,0%	6,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	136.790	(1.095)	135.695	23,9%	123.533	(7.892)	115.641	22,9%	10,7%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	78.180	(1.095)	77.085	13,6%	73.407	(7.892)	65.515	13,6%	6,5%
Risultato operativo (EBIT)	65.728	(1.095)	64.633	11,5%	61.458	(7.892)	53.566	11,4%	6,9%
Risultato ante imposte	51.273	(1.095)	50.178	8,9%	49.510	(7.892)	41.618	9,2%	3,6%
Risultato netto del Gruppo	35.669	(805)	34.864	6,2%	34.885	(5.586)	29.299	6,5%	2,2%

(migliaia di Euro)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	3.083.290	2.976.387	106.903
Capitale investito netto	2.528.710	2.451.239	77.471
Patrimonio netto del Gruppo	1.137.364	1.100.919	36.445
Patrimonio netto totale	1.138.429	1.101.678	36.751
Indebitamento finanziario netto	883.307	852.130	31.177
Passività per <i>leasing</i>	506.974	497.431	9.543
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.390.281	1.349.561	40.720

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Free cash flow	37.214	46.301
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(71.310)	(38.799)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	5.898	(1.796)
Flusso monetario netto di periodo	(28.198)	5.706
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(2.979)	(2.064)
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi	(31.177)	3.642

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

INDICATORI

	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2023
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	883.307	852.130	826.351
Passività per <i>leasing</i> (migliaia di Euro)	506.974	497.431	479.014
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	1.390.281	1.349.561	1.305.365
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	1.138.429	1.101.678	1.047.292
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	1.137.364	1.100.919	1.046.141
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,78	0,77	0,79
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,78	0,77	0,79
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,52	1,50	1,48
EBITDA/oneri finanziari netti	17,55	18,03	25,74
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,15441	0,69285	0,13048
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,15344	0,68809	0,15535
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per gli oneri non ricorrenti, gli ammortamenti e le svalutazioni per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,20222	0,91271	0,19629
Patrimonio netto per azione (Euro)	5,029	4,880	4,653
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	33,80	31,34	31,94
Prezzo massimo del periodo (Euro)	34,37	36,27	32,19
Prezzo minimo del periodo (Euro)	29,18	24,49	25,02
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	6,721	6,422	6,864
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	7.643,97	7.074,89	7.173,10
Numero di azioni in circolazione	226.152.896	225.746.472	224.580.485

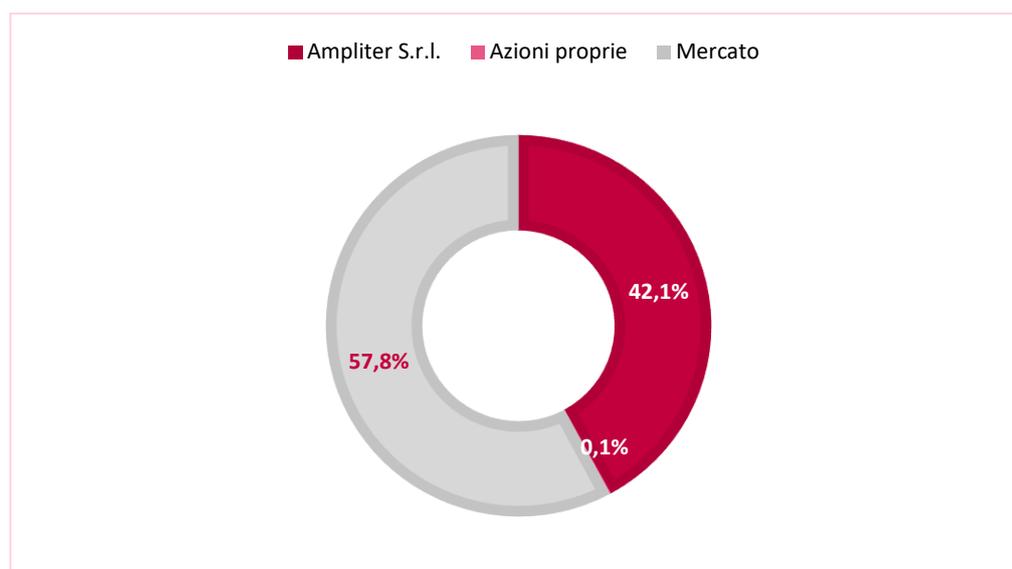
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*, e il patrimonio netto totale.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio 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)** 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)** 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, gli ammortamenti e le svalutazioni per allocazioni ad attività materiali e immateriali per azione (EPS)** 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** è il rapporto tra il patrimonio netto di Gruppo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **prezzo alla fine del periodo** è il prezzo di chiusura dell'ultima giornata di negoziazione del periodo.
- **Prezzo massimo e prezzo minimo** sono rispettivamente il prezzo massimo e il prezzo minimo dell'azione dal primo gennaio alla fine del periodo corrente.
- L'indicatore **prezzo azione/patrimonio netto per azione** è il rapporto tra il prezzo dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il patrimonio netto per azione.
- La **capitalizzazione di mercato** è il prodotto del corso dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **numero di azioni in circolazione** è il numero di azioni rappresentanti il capitale sociale al netto delle azioni proprie.

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 31 marzo 2024 sono:



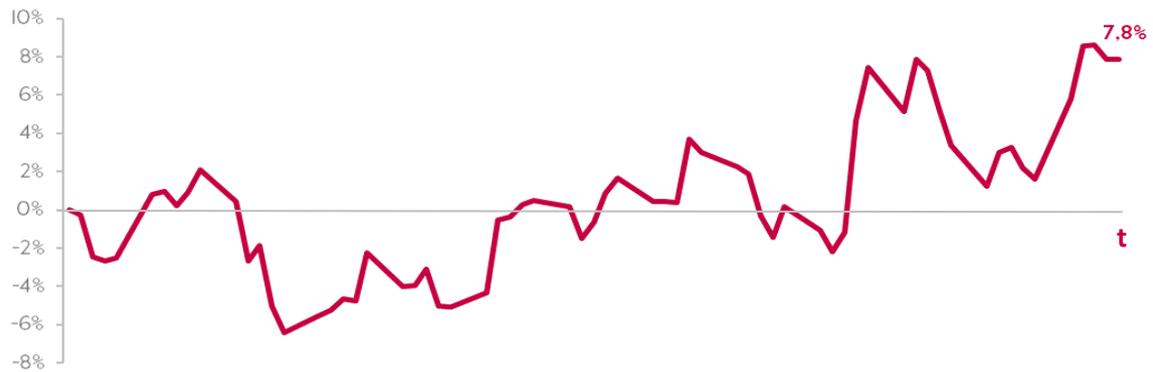
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.224.369	42,06%	59,12%
Azioni proprie	235.724	0,10%	0,07%
Mercato	130.928.527	57,84%	40,81%
Totale	226.388.620 (*)	100,00%	100,00%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2024

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.r.l.

Le azioni della capogruppo Amplifon S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Milano 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 dal 1° gennaio 2024 al 29 marzo 2024.



Al 29 marzo 2024 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 7.643,97 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 1 gennaio 2024 - 29 marzo 2024, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 15.993.969,25;
- un volume medio giornaliero di 507.900 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 33.013.506 azioni, pari al 14,6% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024				I Trimestre 2023				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	573.109	-	573.109	100,0%	540.251	-	540.251	100,0%	6,1%
Costi operativi (**)	(439.596)	(1.095)	(440.691)	-76,7%	(420.195)	(7.892)	(428.087)	-77,8%	4,6%
Altri proventi e costi (**)	3.277	-	3.277	0,6%	3.477	-	3.477	0,6%	-5,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	136.790	(1.095)	135.695	23,9%	123.533	(7.892)	115.641	22,9%	10,7%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(27.386)	-	(27.386)	-4,9%	(21.989)	-	(21.989)	-4,1%	-24,5%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(31.224)	-	(31.224)	-5,4%	(28.137)	-	(28.137)	-5,2%	-11,0%
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	78.180	(1.095)	77.085	13,6%	73.407	(7.892)	65.515	13,6%	6,5%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.452)	-	(12.452)	-2,1%	(11.949)	-	(11.949)	-2,2%	-4,2%
Risultato operativo (EBIT)	65.728	(1.095)	64.633	11,5%	61.458	(7.892)	53.566	11,4%	6,9%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	0,0%	126	-	126	0,0%	-100,0%
Oneri finanziari netti	(13.711)	-	(13.711)	-2,4%	(10.417)	-	(10.417)	-1,9%	-31,6%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(744)	-	(744)	-0,2%	(1.657)	-	(1.657)	-0,3%	55,1%
Utile (perdita) prima delle imposte	51.273	(1.095)	50.178	8,9%	49.510	(7.892)	41.618	9,2%	3,6%
Imposte	(15.140)	290	(14.850)	-2,6%	(14.665)	2.306	(12.359)	-2,7%	-3,2%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	36.133	(805)	35.328	6,3%	34.845	(5.586)	29.259	6,5%	3,7%
Utile (perdita) di terzi	464	-	464	0,1%	(40)	-	(40)	0,0%	1260,0%
Utile (perdita) del Gruppo	35.669	(805)	34.864	6,2%	34.885	(5.586)	29.299	6,5%	2,2%

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

(**) Si specifica che sul periodo comparativo sono state effettuate delle riclassifiche tra le voci Costi operativi e Altri proventi e costi per una migliore rappresentazione dei dati.

La seguente tabella espone il dettaglio delle operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti, in particolare:

- In data 5 gennaio 2023 l'azionista di controllo Ampliter S.r.l. ("Ampliter") ha disposto un piano che prevede l'assegnazione *una tantum*, a titolo gratuito, nel corso del mandato 2022-2024, di n. 500.000 azioni Amplifon di proprietà di Ampliter in favore dell'Amministratore Delegato.

Le azioni saranno trasferite gratuitamente in cinque lotti, il primo di n. 260.000 Azioni e i successivi di n. 60.000 Azioni ciascuno.

Tale assegnazione, disposta in totale autonomia da Ampliter, pur non prevedendo alcun esborso monetario a carico di Amplifon, sulla base del principio contabile IFRS 2 "*Share Based Payments*", comporta l'iscrizione a conto economico di un costo figurativo *una tantum*, complessivamente pari a 13,7 milioni di Euro, dei quali Euro 12,4 milioni nell'esercizio 2023 e 1,3 milioni di Euro nell'esercizio 2024.

Il costo figurativo di competenza del primo trimestre e registrato come onere di natura non ricorrente al 31 marzo 2024, ammonta a Euro 508 migliaia.

- per Euro 568 migliaia relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES;
- sono stati inoltre sostenuti costi per Euro 19 migliaia relativi alla integrazione di Bay Audio in Australia.

(migliaia di Euro)	I Trim. 2024	I Trim. 2023
Costi relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES	(568)	(598)
Costo figurativo assegnazione da parte dell'azionista Ampliter di azioni Amplifon all'Amministratore Delegato	(508)	(7.294)
Costi relativi all'integrazione di Bay Audio	(19)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)	(1.095)	(7.892)
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)	(1.095)	(7.892)
Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte	(1.095)	(7.892)
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	290	2.306
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto	(805)	(5.586)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione
Avviamento	1.856.957	1.799.574	57.383
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	262.734	255.683	7.051
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	162.250	160.906	1.344
Immobili, impianti e macchinari	226.214	221.516	4.698
Attività per diritti d'uso	487.219	478.153	9.066
Immobilizzazioni finanziarie (1)	42.500	16.704	25.796
Altre attività finanziarie non correnti (1)	45.416	43.851	1.565
Capitale immobilizzato	3.083.290	2.976.387	106.903
Rimanenze di magazzino	88.521	88.320	201
Crediti commerciali	232.836	231.253	1.583
Altri crediti	136.343	107.042	29.301
Attività di esercizio a breve (A)	457.700	426.615	31.085
Attività dell'esercizio	3.540.990	3.403.002	137.988
Debiti commerciali	(346.882)	(358.955)	12.073
Altri debiti (2)	(406.530)	(379.290)	(27.240)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.640)	(1.268)	(1.372)
Passività di esercizio a breve (B)	(756.052)	(739.513)	(16.539)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(298.352)	(312.898)	14.546
Strumenti derivati (3)	12.223	12.933	(710)
Attività per imposte differite	83.589	82.701	888
Passività per imposte differite	(100.823)	(98.451)	(2.372)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(19.337)	(19.379)	42
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(12.626)	(12.963)	337
Commissioni su finanziamenti (4)	2.672	3.007	(335)
Altri debiti a medio-lungo termine	(221.926)	(180.098)	(41.828)
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.528.710	2.451.239	77.471
Patrimonio netto del Gruppo	1.137.364	1.100.919	36.445
Patrimonio netto di terzi	1.065	759	306
Totale patrimonio netto	1.138.429	1.101.678	36.751
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	721.530	719.428	2.102
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	161.777	132.702	29.075
Totale indebitamento finanziario netto	883.307	852.130	31.177
Passività per <i>leasing</i>	506.974	497.431	9.543
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.390.281	1.349.561	40.720
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	2.528.710	2.451.239	77.471

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Risultato operativo (EBIT)	64.633	53.566
Ammortamenti e svalutazioni	71.062	62.075
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.289	16.405
Oneri finanziari netti	(12.178)	(10.846)
Imposte pagate	(17.675)	(19.166)
Variazioni del capitale circolante netto	(15.847)	(1.150)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i>	97.284	100.884
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(30.129)	(27.958)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	67.155	72.926
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(29.941)	(26.625)
Free cash flow (A) + (B)	37.214	46.301
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(71.310)	(38.799)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	(101.251)	(65.424)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(34.096)	7.502
Acquisto Azioni Proprie	-	-
Strumenti derivati	-	(1.483)
Variazione di altre attività immobilizzate	5.898	(313)
Flusso monetario netto di periodo	(28.198)	5.706
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(852.130)	(829.993)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(2.979)	(2.064)
Variazione della posizione finanziaria netta	(28.198)	5.706
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(883.307)	(826.351)

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Free cash flow	37.214	46.301
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag.39)	(419)	(1.342)
Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti	37.633	47.643

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	376.058	110.821	86.164	66	573.109
Costi operativi	(269.742)	(85.316)	(61.977)	(23.656)	(440.691)
Altri proventi e costi	2.418	735	(25)	149	3.277
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.734	26.240	24.162	(23.441)	135.695
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(11.694)	(4.328)	(4.695)	(6.669)	(27.386)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(20.549)	(3.371)	(6.727)	(577)	(31.224)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	76.491	18.541	12.740	(30.687)	77.085
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.535)	(945)	(2.972)	-	(12.452)
Risultato operativo (EBIT)	67.956	17.596	9.768	(30.687)	64.633
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	-
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	(13.711)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	-	-	-	-	(744)
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	50.178
Imposte	-	-	-	-	(14.850)
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	35.328
Utile (perdita) di terzi	-	-	-	-	464
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	34.864

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	376.058	110.821	86.164	66	573.109
Margine operativo lordo (EBITDA)	109.302	26.240	24.181	(22.933)	136.790
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	77.059	18.541	12.759	(30.179)	78.180
Risultato operativo (EBIT)	68.524	17.596	9.787	(30.179)	65.728
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	51.273
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	36.133
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	35.669

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2023				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	359.707	100.864	79.594	86	540.251
Costi operativi (*)	(261.166)	(78.480)	(57.951)	(30.490)	(428.087)
Altri proventi e costi (*)	883	2.447	98	49	3.477
Margine operativo lordo (EBITDA)	99.424	24.831	21.741	(30.355)	115.641
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.012)	(3.156)	(3.435)	(5.386)	(21.989)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.932)	(2.671)	(5.969)	(565)	(28.137)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	70.480	19.004	12.337	(36.306)	65.515
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.072)	(876)	(2.980)	(21)	(11.949)
Risultato operativo (EBIT)	62.408	18.128	9.357	(36.327)	53.566
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	126
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	(10.417)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	-	-	-	-	(1.657)
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	41.618
Imposte	-	-	-	-	(12.359)
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	29.259
Utile (perdita) di terzi	-	-	-	-	(40)
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	29.299

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2023 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	359.707	100.864	79.594	86	540.251
Margine operativo lordo (EBITDA)	100.021	24.831	21.741	(23.060)	123.533
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	71.077	19.004	12.337	(29.011)	73.407
Risultato operativo (EBIT)	63.005	18.128	9.357	(29.032)	61.458
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	49.510
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	34.845
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	34.885

(*) Si specifica che sul periodo comparativo sono state effettuate delle riclassifiche tra le voci Costi operativi e Altri proventi e costi per una migliore rappresentazione dei dati.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	573.109	540.251	32.858	6,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2024 sono stati pari a Euro 573.109 migliaia con un incremento pari ad Euro 32.858 migliaia (+6,1%) rispetto al periodo comparativo.

La variazione rispetto allo stesso periodo del 2023 è da attribuirsi per Euro 30.400 migliaia (+5,6%) alla crescita organica, per Euro 17.223 migliaia (+3,2%) al contributo delle acquisizioni mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 14.765 migliaia (-2,7%).

I ricavi della consociata Argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*), che, a livello di Gruppo, ha contribuito per lo 0,3% rispettivamente in modo positivo alla crescita organica e negativo alle variazioni dei tassi di cambio.

L'andamento è stato estremamente positivo in tutte le aree geografiche: l'EMEA ha registrato una solida *performance*, trainata dall'incremento delle quote di mercato nei Paesi chiave, in un contesto di domanda di mercato che torna leggermente in crescita nel trimestre e in progressiva normalizzazione; l'AMERICA si conferma nuovamente l'area geografica con la maggiore crescita organica, nonostante la sfidante base di confronto; l'APAC ha riportato un'ottima *performance*, supportata dalla eccellente crescita organica a cui hanno contribuito tutti i principali Paesi dell'area.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2024	% per area geografica	I Trim. 2023	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	376.058	65,7%	359.707	66,6%	16.351	4,5%	863	4,3%
America	110.821	19,3%	100.864	18,7%	9.957	9,9%	(11.505)	21,3%
Asia e Oceania	86.164	15,0%	79.594	14,7%	6.570	8,3%	(4.123)	13,5%
Strutture Centrali	66	0,0%	86	0,0%	(20)	-23,3%	-	-23,3%
Totale	573.109	100,0%	540.251	100,0%	32.858	6,1%	(14.765)	8,8%

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	376.058	359.707	16.351	4,5%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2024 sono stati pari a Euro 376.058 migliaia con un incremento pari a Euro 16.351 migliaia (+4,5%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, dei quali Euro 10.280 migliaia (+2,9%) relativi alla crescita organica che è stata particolarmente significativa in Italia, Francia, Germania e Spagna, trainata dall'incremento delle quote di mercato, in un contesto di domanda di mercato che torna leggermente in crescita nel trimestre e in progressiva normalizzazione.

Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 5.208 migliaia (+1,4%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 863 migliaia (+0,2%).

America

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	110.821	100.864	9.957	9,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2024 sono stati pari a Euro 110.821 migliaia con un incremento pari a Euro 9.957 migliaia (+9,9%).

L'incremento è da attribuire alla crescita organica pari a Euro 13.120 migliaia (+13,0%) principalmente riconducibile alla ottima *performance* di Miracle-Ear Direct Retail e Amplifon Hearing Health Care. Il contributo delle acquisizioni, positivo per Euro 8.342 migliaia (+8,3%), include il primo consolidamento delle consociate uruguaiane. Le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito negativamente per Euro 11.505 migliaia (-11,4%).

I ricavi della consociata argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per l'1,2% rispettivamente in modo positivo alla crescita organica e negativo alle variazioni dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86.164	79.594	6.570	8,3%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2024 sono stati pari a Euro 86.164 migliaia con un incremento pari a Euro 6.570 migliaia (+8,3%) rispetto allo stesso periodo del 2023. Tale variazione è principalmente riconducibile al contributo della crescita organica, che ammonta a Euro 7.020 migliaia (+8,8%).

Il contributo delle acquisizioni ammonta ad Euro 3.673 migliaia (+4,7%) ed è interamente relativo alle acquisizioni effettuate nel mercato cinese. Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 4.123 migliaia (-5,2%).

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024			I Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	136.790	(1.095)	135.695	123.533	(7.892)	115.641

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari ad Euro 135.695 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 20.054 migliaia (+17,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,7% con un incremento di +2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo. L'importante incremento è riconducibile al miglioramento della produttività intrapreso nella seconda parte del 2023 e ai significativi investimenti effettuati.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.095 migliaia da costi di natura non ricorrente:

- per Euro 508 migliaia relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 "Share Based Payments" dell'assegnazione *una tantum* a titolo gratuito da parte dell'azionista Ampliter di n. 500.000 azioni Amplifon di proprietà della stessa Ampliter in favore dell'Amministratore Delegato. Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato a pag.14;
- per Euro 568 migliaia relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES;
- per Euro 19 migliaia relativi alla integrazione di Bay Audio in Australia.

Si ricorda anche che nei primi tre mesi del 2023 erano stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 7.892 migliaia. Al netto di queste poste l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari ad Euro 13.257 migliaia (+10,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,0 p.p.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2024	% su ricavi area	I Trim. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	108.734	28,9%	99.424	27,6%	9.310	9,4%
America	26.240	23,7%	24.831	24,6%	1.409	5,7%
Asia e Oceania	24.162	28,0%	21.741	27,3%	2.421	11,1%
Strutture centrali (*)	(23.441)	-4,1%	(30.355)	-5,6%	6.914	22,8%
Totale	135.695	23,7%	115.641	21,4%	20.054	17,3%

(*) 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 area geografica per le sole poste ricorrenti.

(migliaia di Euro)	I Trim. 2024	% su ricavi area	I Trim. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	109.302	29,1%	100.021	27,8%	9.281	9,3%
America	26.240	23,7%	24.831	24,6%	1.409	5,7%
Asia e Oceania	24.181	28,1%	21.741	27,3%	2.440	11,2%
Strutture centrali (*)	(22.933)	-4,0%	(23.060)	-4,3%	127	0,5%
Totale	136.790	23,9%	123.533	22,9%	13.257	10,7%

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 108.734 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.310 migliaia (+9,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 28,9% con un incremento di +1,3 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2023.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 568 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES. Si ricorda anche che nei primi tre mesi del 2023 erano stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 598 migliaia.

Al netto di questa posta, l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 9.281 migliaia (+9,3%) rispetto ai primi tre mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 1,3 p.p.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 26.240 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.409 migliaia (+5,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,7%, con un decremento di -0,9 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2023.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 24.162 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a 2.421 migliaia (+11,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 28,0% con un incremento di 0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo. Nei primi tre mesi del 2024 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 19 migliaia.

Al netto di questa posta, l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 2.440 migliaia (+11,2%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,8 p.p.

Strutture Centrali

Nei primi tre mesi del 2024 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 23.441 migliaia (-4,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione in diminuzione di Euro 6.914 migliaia (+22,8%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al periodo comparativo è in calo di 1,5 p.p.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 508 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 "*Share Based Payments*". Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato a pag.14.

Si ricorda anche che nei primi tre mesi del 2023 erano stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 7.294 migliaia.

Al netto di queste poste la variazione in diminuzione dei costi sarebbe stata pari a Euro 127 migliaia (+0,5%) rispetto ai primi tre mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,3 p.p.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024			I Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	65.728	(1.095)	64.633	61.458	(7.892)	53.566

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 64.633 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.067 migliaia (+20,7%).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,3% con un incremento di +1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il periodo è stato influenzato per Euro 1.095 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che anche nei primi tre mesi del 2023 erano stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 7.892 migliaia. Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 4.270 migliaia (+6,9%) rispetto ai primi tre mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,1 p.p.

La variazione del risultato operativo rispetto a quella del margine operativo lordo (EBITDA) risente dei maggiori ammortamenti derivanti dall'espansione del *network*, dagli investimenti in innovazione e trasformazione digitale nonché dai maggiori ammortamenti delle attività per diritti d'uso e delle attività iscritte in fase di prima contabilizzazione delle acquisizioni (*Purchase Price Allocation*).

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	% sui ricavi area	I Trimestre 2023	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	67.956	18,1%	62.408	17,3%	5.548	8,9%
America	17.596	15,9%	18.128	18,0%	(532)	-2,9%
Asia e Oceania	9.768	11,3%	9.357	11,8%	411	4,4%
Strutture centrali (*)	(30.687)	-5,4%	(36.327)	-6,7%	5.640	15,5%
Totale	64.633	11,3%	53.566	9,9%	11.067	20,7%

(*) 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 area geografica per le sole poste ricorrenti.

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	% sui ricavi area	I Trimestre 2023	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	68.524	18,2%	63.005	17,5%	5.519	8,8%
America	17.596	15,9%	18.128	18,0%	(532)	-2,9%
Asia e Oceania	9.787	11,4%	9.357	11,8%	430	4,6%
Strutture centrali (*)	(30.179)	-5,3%	(29.032)	-5,4%	(1.147)	-4,0%
Totale	65.728	11,5%	61.458	11,4%	4.270	6,9%

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

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 67.956 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.548 migliaia (+8,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,1 % (+0,8 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2023).

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 568 migliaia dai costi di natura non ricorrenti descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che anche nei primi tre mesi del 2023 erano stati sostenuti costi di natura non ricorrente per 598 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 5.519 migliaia (+8,8%) rispetto ai primi tre mesi del 2023, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,7 p.p.

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 17.596 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 532 migliaia (-2,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,9%, con un decremento di -2,1 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2023.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 9.768 migliaia con un aumento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 411 migliaia (+4,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,3%, con un decremento di -0,5 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2023.

Nei primi tre mesi del 2024 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 19 migliaia, descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA.

Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 430 migliaia (+4,6%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,4 p.p.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 30.687 migliaia nei primi tre mesi del 2024 (-5,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 5.640 migliaia.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 508 migliaia dai costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda altresì che nei primi tre mesi del 2023 i costi di natura non ricorrente erano ammontati ad Euro 7.294 migliaia. Al netto di queste poste l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 1.147 migliaia (+4,0%) rispetto ai primi tre mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,1 p.p.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024			I Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	51.273	(1.095)	50.178	49.510	(7.892)	41.618

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 50.178 migliaia in aumento rispetto al periodo comparativo per Euro 8.560 migliaia (+20,6%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata a 8,8% (+1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.095 migliaia dai costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda altresì che nei primi tre mesi del 2023 l'importo dei costi di natura non ricorrente era stato pari a Euro 7.892 migliaia.

Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, si registra un incremento pari a Euro 1.763 migliaia (+3,6%) rispetto ai primi tre mesi del 2023, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in diminuzione di -0,3 p.p.

Il risultato prima delle imposte, oltre che della variazione del margine operativo EBIT sopra descritto, risente di maggiori oneri della gestione finanziaria per Euro 2.507 migliaia. I maggiori interessi passivi sulla componente a tasso variabile del debito conseguenti all'incremento dei tassi di mercato rispetto al primo trimestre del 2023 sono in parte stati compensati da minori oneri per differenze cambio ed *inflation accounting*.

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024			I Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	35.669	(805)	34.864	34.885	(5.586)	29.299

Il risultato netto del Gruppo dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a Euro 34.864 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.565 migliaia (+19,0%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 6,1% in miglioramento rispetto al periodo comparativo di +0,7 p.p.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 805 migliaia dai costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA, al netto del relativo effetto fiscale. Si ricorda altresì che nei primi tre mesi del 2023 l'importo netto dei costi di natura non ricorrente era stato pari a Euro 5.586 migliaia.

Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, il risultato netto di Gruppo risulta in incremento per a Euro 784 migliaia (+2,2%) rispetto ai primi tre mesi del 2023, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in diminuzione di -0,3 p.p.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 29,6% rispetto al 29,7% registrato ai primi tre mesi del 2023.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	31/03/2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	979.892	278.347	598.718	-	1.856.957
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	181.470	26.967	54.297	-	262.734
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	125.233	29.469	7.548	-	162.250
Immobili, impianti e macchinari	151.946	32.647	41.621	-	226.214
Attività per diritti d'uso	377.682	48.707	60.830	-	487.219
Immobilizzazioni finanziarie	35.871	6.397	232	-	42.500
Altre attività finanziarie non correnti	41.018	2.547	1.851	-	45.416
Capitale immobilizzato	1.893.112	425.081	765.097	-	3.083.290
Rimanenze di magazzino	69.065	9.287	10.169	-	88.521
Crediti commerciali	244.880	39.023	21.658	(72.725)	232.836
Altri crediti	109.274	16.832	10.433	(196)	136.343
Attività di esercizio a breve (A)	423.219	65.142	42.260	(72.921)	457.700
Attività dell'esercizio	2.316.331	490.223	807.357	(72.921)	3.540.990
Debiti commerciali	(294.007)	(74.789)	(50.811)	72.725	(346.882)
Altri debiti	(317.864)	(47.422)	(41.440)	196	(406.530)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.944)	(696)	-	-	(2.640)
Passività di esercizio a breve (B)	(613.815)	(122.908)	(92.250)	72.921	(756.052)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(190.596)	(57.766)	(49.990)	-	(298.352)
Strumenti derivati	12.223	-	-	-	12.223
Attività per imposte differite	62.692	8.694	12.203	-	83.589
Passività per imposte differite	(63.724)	(21.391)	(15.708)	-	(100.823)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(17.623)	(916)	(798)	-	(19.337)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.730)	(132)	(764)	-	(12.626)
Commissioni su finanziamenti	2.672	-	-	-	2.672
Altri debiti a medio-lungo termine	(202.411)	(13.825)	(5.690)	-	(221.926)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.484.615	339.745	704.350	-	2.528.710
Patrimonio netto del Gruppo					1.137.364
Patrimonio netto di terzi					1.065
Totale patrimonio netto					1.138.429
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					721.530
Indebitamento finanziario netto a breve termine					161.777
Totale indebitamento finanziario netto					883.307
Passività per <i>leasing</i>	392.502	52.416	62.056	-	506.974
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.390.281
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.528.710

(*) 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)	31/12/2023				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	955.383	237.178	607.013	-	1.799.574
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	176.887	21.126	57.670	-	255.683
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	123.344	29.520	8.042	-	160.906
Immobili, impianti e macchinari	148.081	29.929	43.506	-	221.516
Attività per diritti d'uso	373.293	44.949	59.911	-	478.153
Immobilizzazioni finanziarie	3.629	12.841	234	-	16.704
Altre attività finanziarie non correnti	39.701	2.440	1.710	-	43.851
Capitale immobilizzato	1.820.318	377.983	778.086	-	2.976.387
Rimanenze di magazzino	70.314	8.729	9.277	-	88.320
Crediti commerciali	231.870	56.961	27.187	(84.765)	231.253
Altri crediti	85.597	14.464	7.176	(195)	107.042
Attività di esercizio a breve (A)	387.781	80.154	43.640	(84.960)	426.615
Attività dell'esercizio	2.208.099	458.137	821.726	(84.960)	3.403.002
Debiti commerciali	(327.768)	(70.879)	(45.073)	84.765	(358.955)
Altri debiti	(293.855)	(43.725)	(41.905)	195	(379.290)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(586)	(682)	-	-	(1.268)
Passività di esercizio a breve (B)	(622.209)	(115.286)	(86.978)	84.960	(739.513)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(234.428)	(35.132)	(43.338)	-	(312.898)
Strumenti derivati	12.933	-	-	-	12.933
Attività per imposte differite	63.112	7.307	12.282	-	82.701
Passività per imposte differite	(62.023)	(19.725)	(16.703)	-	(98.451)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(17.668)	(896)	(815)	-	(19.379)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(12.119)	(143)	(701)	-	(12.963)
Commissioni su finanziamenti	3.007	-	-	-	3.007
Altri debiti a medio-lungo termine	(160.811)	(12.853)	(6.434)	-	(180.098)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.412.321	316.541	722.377	-	2.451.239
Patrimonio netto del Gruppo					1.100.919
Patrimonio netto di terzi					759
Totale patrimonio netto					1.101.678
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					719.428
Indebitamento finanziario netto a breve termine					132.702
Totale indebitamento finanziario netto					852.130
Passività per <i>leasing</i>	387.130	48.433	61.868	-	497.431
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.349.561
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.451.239

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2024 è pari ad Euro 3.083.290 migliaia con un incremento di Euro 106.903 migliaia rispetto al valore di Euro 2.976.387 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 30.154 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 38.317 migliaia; (iii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 86.552 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 71.062 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione di cui sopra; (v) altre variazioni positive per Euro 22.942 migliaia principalmente relative alla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dall'art. 119 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio), al netto degli effetti delle variazioni negative dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione
EMEA (*)			
Avviamento	979.892	955.383	24.509
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	181.470	176.887	4.583
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	125.233	123.344	1.889
Immobili, impianti e macchinari	151.946	148.081	3.865
Attività per diritti d'uso	377.682	373.293	4.389
Immobilizzazioni finanziarie	35.871	3.629	32.242
Altre attività finanziarie non correnti	41.018	39.701	1.317
Capitale immobilizzato	1.893.112	1.820.318	72.794
America			
Avviamento	278.347	237.178	41.169
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	26.967	21.126	5.841
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	29.469	29.520	(51)
Immobili, impianti e macchinari	32.647	29.929	2.718
Attività per diritti d'uso	48.707	44.949	3.758
Immobilizzazioni finanziarie	6.397	12.841	(6.444)
Altre attività finanziarie non correnti	2.547	2.440	107
Capitale immobilizzato	425.081	377.983	47.098
Asia e Oceania			
Avviamento	598.718	607.013	(8.295)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	54.297	57.670	(3.373)
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	7.548	8.042	(494)
Immobili, impianti e macchinari	41.621	43.506	(1.885)
Attività per diritti d'uso	60.830	59.911	919
Immobilizzazioni finanziarie	232	234	(2)
Altre attività finanziarie non correnti	1.851	1.710	141
Capitale immobilizzato	765.097	778.086	(12.989)
Totale	3.083.290	2.976.387	106.903

(*) 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.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2024 è pari a Euro 1.893.112 migliaia con un incremento di Euro 72.794 migliaia rispetto al valore di Euro 1.820.318 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Tale incremento è dovuto a:

- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 23.578 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 43.123 migliaia;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 11.111 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 attività immateriali per Euro 12.154, 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* per iperpersonalizzare l'esperienza del cliente;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 48.024 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- porzione a lungo termine dei crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dall'art. 119 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio) per Euro 32.117;
- altre variazioni negative per Euro 1.365.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2024 è pari a Euro 425.081 migliaia con un incremento di Euro 47.098 migliaia rispetto al valore di Euro 377.983 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 39.348 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 6.165 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 2.770 migliaia, relativi all'apertura di nuovi negozi, e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in attività immateriali per Euro 1.543 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT perlopiù nelle consociate statunitensi;
- ammortamenti per Euro 8.644 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni positive per Euro 5.916 migliaia relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2024 è pari ad Euro 765.097 migliaia con un decremento di Euro 12.989 migliaia rispetto al valore di Euro 778.086 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 8.573 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 4.081 migliaia;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 1.995 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 attività immateriali per Euro 581 migliaia;
- ammortamenti per Euro 14.394 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 13.825 migliaia relative a oscillazioni negative 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 31 marzo 2024 è pari a Euro 2.528.710 migliaia con un incremento di Euro 77.471 migliaia rispetto al valore di Euro 2.451.239 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Tale incremento è imputabile principalmente alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta. Ad esso si aggiunge un lieve incremento del capitale circolante compensato dall'aumento dei debiti a medio lungo termine principalmente dovuto alla contabilizzazione del pagamento differito dei crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dall'art. 119 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio) sopra descritta, al netto degli effetti delle variazioni negative dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione
EMEA (*)	1.484.615	1.412.321	72.294
America	339.745	316.541	23.204
Asia e Oceania	704.350	722.377	(18.027)
Totale	2.528.710	2.451.239	77.471

(*) 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.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 31 marzo 2024 è pari a Euro 1.484.615 migliaia con un incremento di Euro 72.294 migliaia rispetto al valore di Euro 1.412.321 migliaia registrato al 31 dicembre 2023. All'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un incremento del capitale circolante totalmente compensato dall'aumento dei debiti a medio-lungo termine sostanzialmente riferibili al pagamento differito dei crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dall'art. 119 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio) sopra descritta.

Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 55.697 migliaia (Euro 55.560 migliaia nel primo trimestre 2023) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 5.611 migliaia (Euro 9.875 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente). Si ricorda che dal Q4 del 2023 vengono incluse nelle cessioni pro-soluto le cessioni all'incasso effettuate dalle consociate tedesche verso intermediari specializzati relativamente a crediti commerciali verso le assicurazioni; i valori del periodo comparativo sono stati modificati per includere questo dato.

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2024 è pari a Euro 339.745 migliaia con un incremento di Euro 23.204 migliaia rispetto al valore di Euro 316.541 migliaia registrato al 31 dicembre 2023. L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato parzialmente compensato da un decremento del capitale circolante. Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 560 migliaia (Euro 160 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2024 è pari a Euro 704.350 migliaia con un decremento di Euro 18.027 migliaia rispetto al valore di Euro 722.377 migliaia registrato al 31 dicembre 2023. Al decremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un ulteriore decremento del capitale circolante.

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	721.530	719.428	2.102
Indebitamento finanziario netto a breve termine	376.338	326.733	49.605
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(214.561)	(194.031)	(20.530)
Indebitamento finanziario netto (A)	883.307	852.130	31.177
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	119.991	113.523	6.468
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	386.983	383.908	3.075
Passività per <i>leasing</i> (B)	506.974	497.431	9.543
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto (A)+(B) (C)	1.390.281	1.349.561	40.720
Patrimonio netto di Gruppo (D)	1.137.364	1.100.919	36.445
Patrimonio netto di terzi	1.065	759	306
Patrimonio netto (E)	1.138.429	1.101.678	36.751
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo (A/D)	0,78	0,77	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto (A/E)	0,78	0,77	
Rapporto indebitamento/EBITDA (*)	1,52	1,50	

(*) 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 31 marzo 2024 ammonta a Euro 883.307 migliaia con un incremento di Euro 31.177 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

Nel primo trimestre del 2024 il Gruppo ha confermato l'ottima capacità di generazione di cassa operativa, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 37.214 migliaia, in leggera flessione rispetto al valore riportato nello stesso periodo dell'anno precedente (Euro 46.301 migliaia) a causa dei maggiori investimenti operativi (Euro 29.941 migliaia nel primo trimestre 2024 ed Euro 26.625 migliaia nel primo trimestre dell'anno precedente). Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 71.310 migliaia di euro rispetto ai 38.799 milioni di euro del primo trimestre del 2023), unitamente ai flussi positivi relativi ad attività finanziarie per 5.898 migliaia di euro, portano il flusso di cassa del periodo a negativi 28.198 migliaia di euro rispetto ai positivi 5.706 migliaia di euro del primo trimestre del 2023.

Al 31 marzo 2024 il Gruppo può contare su disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità pari ad Euro 214.561 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.098 milioni.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 721.530 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 719.428 migliaia al 31 dicembre 2023) risultando in leggero aumento per Euro 2.102 migliaia rispetto al 2023 prevalentemente a causa dell'incremento dei debiti per pagamenti differiti di acquisizioni.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	34.864	29.299
Risultato di Terzi	464	(40)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	24.797	20.984
- degli immobili, impianti e macchinari	15.041	12.954
- delle attività per diritti d'uso	31.224	28.137
Totale ammortamenti e svalutazioni	71.062	62.075
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.288	16.405
Quota di risultato di società collegate	-	(126)
Proventi e oneri finanziari	14.455	12.075
Imposte correnti e differite	14.850	12.359
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(704)	(1.417)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(1.362)	(10.689)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(845)	896
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(14.007)	(9.116)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	1.071	19.175
Totale variazioni di attività e passività	(15.847)	(1.150)
Interessi passivi netti	(12.178)	(10.846)
Imposte pagate	(17.675)	(19.166)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	97.284	100.884
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(30.129)	(27.958)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	67.155	72.926
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(14.278)	(10.807)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(15.877)	(17.710)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	214	1.892
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(29.941)	(26.625)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	37.214	46.301
Aggregazioni di imprese (*)	(71.310)	(38.799)
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(71.310)	(38.799)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(101.251)	(65.424)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Strumenti derivati	-	(1.483)
Variazione di altre attività immobilizzate	5.898	(313)
Acquisti di azioni proprie	-	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	5.898	(1.796)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(28.198)	5.706
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(852.130)	(829.993)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(2.979)	(2.064)
Variazioni dell'indebitamento netto	(28.198)	5.706
Indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(883.307)	(826.351)

(*) 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 28.198 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
 - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 30.155 migliaia e relativi alle nuove soluzioni di Front-Office e alla espansione del *network* di punti vendita e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
 - investimenti per acquisizioni per Euro 71.310 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 214 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
 - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 12.178 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 17.675 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 30.129 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 127.137 migliaia.
- (iii) Alla seguente attività di finanziamento: variazione positiva di altre attività immobilizzate per Euro 5.898 migliaia.
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 2.979 migliaia.

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 419 migliaia di cui Euro 366 migliaia per costi relativi all'integrazione di GAES ed Euro 53 migliaia relativi all'integrazione di Bay Audio.

ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D'AZIENDA

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 il Gruppo ha proseguito la crescita per via esterna con l'acquisto di 152 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 71.310 migliaia, 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.

Complessivamente nei primi tre mesi:

- negli Stati Uniti sono stati acquisiti 48 punti vendita;
- in Germania sono stati acquisiti 33 punti vendita;
- in Cina sono stati acquisiti 30 punti vendita;
- in Uruguay sono stati acquistati 23 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 11 punti vendita;
- in Italia sono stati acquistati 4 punti vendita;
- in Canada sono stati acquistati 3 punti vendita.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2024 il Gruppo ha proseguito il proprio percorso di forte crescita, superiore al mercato di riferimento, grazie al miglioramento del proprio posizionamento competitivo nei Paesi chiave, e la profittabilità ha beneficiato delle azioni di produttività implementate nel *field* nella seconda metà del 2023.

Nel corso dei primi tre mesi dell'anno, la domanda del mercato *hearing care* negli Stati Uniti si è confermata forte, mentre il mercato europeo si avvia verso la progressiva normalizzazione e torna in territorio leggermente positivo, a conferma delle aspettative del Gruppo sull'intero 2024.

È partito molto bene anche il secondo trimestre: ad aprile, infatti, il Gruppo ha registrato ricavi in crescita *high-teens* a cambi costanti, anche per effetto della Pasqua anticipata nel mese di marzo 2024.

Alla luce delle considerazioni di cui sopra, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti, fra l'altro, alle note tematiche relative all'andamento dell'inflazione e alla situazione geopolitica, per il 2024 Amplifon conferma le attese di risultati in forte crescita precedentemente comunicate. In particolare:

- Ricavi consolidati in crescita *high-single digit* a cambi costanti (ad eccezione del cambio EUR/ARS assunto pari a 1.100 al 31 dicembre 2024), sostenuti da incremento delle quote di mercato e da acquisizioni *bolt-on*, con un contributo di queste ultime alla crescita per almeno il 2%;
- Un margine EBITDA su base ricorrente superiore al 24,6% anche grazie alle azioni di miglioramento della produttività implementate nel *field* nella seconda parte del 2023 e di cui il Gruppo ha beneficiato già a partire dal primo trimestre.

Nel medio termine, il Gruppo rimane estremamente positivo circa le proprie prospettive per uno sviluppo profittevole e sostenibile grazie ai fondamentali del mercato *hearing care* e all'ancora più forte posizionamento competitivo.

Milano, 6 maggio 2024

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

AL 31 MARZO 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(migliaia di Euro)		31/03/2024	31/12/2023	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 3	1.856.957	1.799.574	57.383
Attività immateriali a vita definita	Nota 4	424.983	416.589	8.394
Immobili, impianti e macchinari	Nota 5	226.214	221.516	4.698
Attività per diritti d'uso	Nota 6	487.219	478.153	9.066
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.445	2.444	1
Strumenti di copertura		12.223	12.933	(710)
Imposte differite attive		83.589	82.701	888
Attività per costi contrattuali differiti		12.104	11.275	829
Altre attività		73.367	46.835	26.532
Totale attività non correnti		3.179.101	3.072.020	107.081
Attività correnti				
Rimanenze		88.521	88.320	201
Crediti verso clienti		232.836	231.253	1.583
Attività per costi contrattuali differiti		6.200	6.840	(640)
Altri crediti		130.126	100.184	29.942
Strumenti di copertura		303	549	(246)
Altre attività finanziarie		1.093	901	192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 8	213.720	193.148	20.572
Totale attività correnti		672.799	621.195	51.604
TOTALE ATTIVO		3.851.900	3.693.215	158.685

(migliaia di Euro)		31/03/2024	31/12/2023	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 7	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(6.422)	(17.495)	11.073
Altre riserve		(74.911)	(53.608)	(21.303)
Utile (perdite) portati a nuovo		976.593	809.643	166.950
Utile (perdita) dell'esercizio		34.864	155.139	(120.275)
Patrimonio netto del Gruppo		1.137.364	1.100.919	36.445
Patrimonio netto di Terzi		1.065	759	306
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		1.138.429	1.101.678	36.751
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 9	710.036	710.267	(231)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	386.983	383.909	3.074
Fondi per rischi e oneri	Nota 10	19.337	19.379	(42)
Passività per benefici ai dipendenti		12.626	12.963	(337)
Imposte differite passive		100.823	98.451	2.372
Debiti per acquisizioni		9.850	7.229	2.621
Passività contrattuali		164.805	153.716	11.089
Altri debiti		57.121	26.379	30.742
Totale passività non correnti		1.461.581	1.412.293	49.288
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		346.881	358.955	(12.074)
Debiti per acquisizioni		11.332	9.554	1.778
Passività contrattuali		115.310	120.043	(4.733)
Debiti tributari		80.264	74.433	5.831
Altre passività		207.288	181.101	26.187
Strumenti di copertura		333	242	91
Fondi per rischi e oneri	Nota 10	2.640	1.268	1.372
Passività per benefici ai dipendenti		3.669	3.713	(44)
Debiti finanziari	Nota 9	364.182	316.413	47.769
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	119.991	113.522	6.469
Totale passività correnti		1.251.890	1.179.244	72.646
TOTALE PASSIVO		3.851.900	3.693.215	158.685

(*) 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. 16.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(migliaia di Euro)		I Trimestre 2024			I Trimestre 2023			Variazione
		Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 12	573.109	-	573.109	540.251	-	540.251	32.858
Costi operativi (**)	Nota 13	(439.596)	(1.095)	(440.691)	(420.195)	(7.892)	(428.087)	(12.604)
Altri proventi e costi (**)		3.277	-	3.277	3.477	-	3.477	(200)
Margine operativo lordo (EBITDA)		136.790	(1.095)	135.695	123.533	(7.892)	115.641	20.054
Ammortamenti e svalutazioni								
Ammortamento delle attività immateriali	Nota 4	(24.297)	-	(24.297)	(20.984)	-	(20.984)	(3.313)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	Nota 5	(15.022)	-	(15.022)	(12.934)	-	(12.934)	(2.088)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(31.224)	-	(31.224)	(28.137)	-	(28.137)	(3.087)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(519)	-	(519)	(20)	-	(20)	(499)
		(71.062)	-	(71.062)	(62.075)	-	(62.075)	(8.987)
Risultato operativo		65.728	(1.095)	64.633	61.458	(7.892)	53.566	11.067
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie								
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni		-	-	-	126	-	126	(126)
Interessi attivi e passivi		(8.685)	-	(8.685)	(5.952)	-	(5.952)	(2.733)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(4.451)	-	(4.451)	(3.263)	-	(3.263)	(1.188)
Altri proventi e oneri finanziari		(575)	-	(575)	(1.202)	-	(1.202)	627
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione		(407)	-	(407)	(1.978)	-	(1.978)	1.571
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(337)	-	(337)	321	-	321	(658)
		(14.455)	-	(14.455)	(11.948)	-	(11.948)	(2.507)
Risultato prima delle imposte		51.273	(1.095)	50.178	49.510	(7.892)	41.618	8.560
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite								
Imposte correnti		(15.934)	290	(15.644)	(21.057)	2.306	(18.751)	3.107
Imposte differite		794	-	794	6.392	-	6.392	(5.598)
		(15.140)	290	(14.850)	(14.665)	2.306	(12.359)	(2.491)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		36.133	(805)	35.328	34.845	(5.586)	29.259	6.069
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		464	-	464	(40)	-	(40)	504
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		35.669	(805)	34.864	34.885	(5.586)	29.299	5.565

(*) 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 16.

(**) Si specifica che sul periodo comparativo sono state effettuate delle riclassifiche tra le voci Costi operativi e Altri proventi e costi per una migliore rappresentazione dei dati.

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 15	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,15441	0,13048
- diluito		0,15344	0,12952

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Risultato netto dell'esercizio	35.328	29.259
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	27	(33)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(6)	8
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	21	(25)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(709)	(1.178)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	-	516
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(13.023)	(31.747)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	170	159
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(13.562)	(32.250)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(13.541)	(32.275)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	21.787	(3.016)
Attribuibile a Gruppo	21.481	(2.805)
Attribuibile a Terzi	306	(211)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
Saldo al 1° gennaio 2023	4.528	202.712	934	3.636	(49.895)	35.182
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2022						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock grant</i>						11.063
Altre variazioni					633	(119)
- <i>Stock Grant</i>					633	(119)
- <i>Inflation accounting</i>						
- <i>altre variazioni</i>						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2023</i>						
Saldo al 31 marzo 2023	4.528	202.712	934	3.636	(49.262)	46.126

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
Saldo al 1° gennaio 2024	4.528	202.712	934	3.636	(17.495)	41.299
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2023						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock grant</i>						4.989
Altre variazioni					11.073	(12.909)
- <i>Stock Grant</i>					11.073	(12.909)
- <i>Inflation accounting</i>						
- <i>altre variazioni</i>						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2024</i>						
Saldo al 31 marzo 2024	4.528	202.712	934	3.636	(6.422)	33.379

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
19.913	(392)	2.782	691.409	(50.825)	178.525	1.038.509	1.841	1.040.350
			178.525		(178.525)	-		-
						-		-
						-		-
						-		-
						11.063		11.063
			(1.140)			(626)	(479)	(1.105)
			(289)			225		225
						-		-
			(851)			(851)	(479)	(1.330)
(895)	392	(25)		(31.576)	29.299	(2.805)	(211)	(3.016)
(895)	392					(503)		(503)
		(25)				(25)		(25)
				(31.576)		(31.576)	(171)	(31.747)
					29.299	29.299	(40)	29.259
19.018	-	2.757	868.794	(82.401)	29.299	1.046.141	1.151	1.047.292

Riserva da cash flow hedge	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
9.888	(957)	809.643	(108.408)	155.139	1.100.919	759	1.101.678
		155.139		(155.139)	-		-
					-		-
					-		-
					-		-
					4.989		4.989
		11.811			9.975		9.975
		2.437			601		601
		9.489			9.489		9.489
		(115)			(115)		(115)
(539)	21		(12.865)	34.864	21.481	306	21.787
(539)					(539)		(539)
	21				21		21
			(12.865)		(12.865)	(158)	(13.023)
				34.864	34.864	464	35.328
9.349	(936)	976.593	(121.273)	34.864	1.137.364	1.065	1.138.429

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	35.328	29.259
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	24.797	20.984
- degli immobili, impianti e macchinari	15.041	12.954
- dei diritti d'uso	31.224	28.137
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	7.288	16.405
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	(126)
Proventi e oneri finanziari	14.455	12.075
Imposte correnti, differite e anticipate	14.850	12.359
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	142.983	132.047
Utilizzi di fondi	(704)	(1.417)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1.362)	(10.689)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(845)	896
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(14.007)	(9.116)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	1.071	19.175
Totale variazioni di attività e passività	(15.847)	(1.151)
Interessi incassati (pagati)	(13.193)	(13.272)
Imposte pagate	(17.675)	(19.166)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	96.268	98.458
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(14.278)	(10.807)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(15.877)	(17.710)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	214	1.892
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(29.941)	(26.625)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(71.310)	(38.799)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	4.261	(8.175)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(67.049)	(46.974)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(96.990)	(73.599)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	46.479	(28.682)
(Incremento) decremento crediti finanziari	8	(316)
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	(1.483)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(30.129)	(27.958)
Altre attività e passività non correnti	5.898	(313)
Acquisto azioni proprie	-	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	22.256	(58.752)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	21.534	(33.893)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	193.148	179.654
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(962)	(1.332)
Flussi di disponibilità liquide	21.534	(33.893)
Disponibilità liquide a fine periodo	213.720	144.429

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 16.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
- avviamento	59.868	29.406
- elenchi clienti	16.955	10.091
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	1.308	-
- altre attività immateriali	831	401
- immobili, impianti e macchinari	3.637	1.466
- attività per diritti d'uso	3.805	494
- attività correnti	9.707	2.755
- fondi per rischi e oneri	(1.537)	-
- passività correnti	(9.430)	(3.310)
- altre attività e passività non correnti	(9.246)	(3.058)
- patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	-	1.498
Totale investimenti	75.898	39.743
Debiti finanziari netti acquisiti	337	349
Totale aggregazioni di imprese	76.235	40.092
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(4.261)	8.175
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	71.974	48.267
(Disponibilità nette acquisite)	(4.925)	(1.293)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	67.049	46.974

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. (42,06% del capitale sociale al 31 marzo 2024), a sua volta detenuta da Amplifin S.r.l., posseduta al 100% da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2024 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2024. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2024 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2023.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2024 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 6 maggio 2024, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2024 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

2. Impatti del conflitto militare in Medio Oriente, Ucraina e del cambiamento climatico sulla performance e sulla situazione finanziaria del Gruppo

L'incertezza geopolitica continua e persiste, a causa dei conflitti in corso in Medio Oriente e Ucraina e Russia. Al momento attuale, la situazione nel Medio Oriente rimane complessa e soggetta a cambiamenti rapidi. Contribuiscono all'instabilità della regione anche le recenti tensioni tra Iran e Israele. Le prospettive per una risoluzione dei conflitti nel Medio Oriente rimangono incerte, rappresentando ancora un fattore di rischio rilevante nel panorama economico globale. In merito al conflitto in Medio Oriente, si segnala che il Gruppo è presente in Israele con circa 25 punti vendita e con un fatturato pari a circa l'1% dei ricavi consolidati annuali. Relativamente al conflitto tra Ucraina e Russia, la situazione rimane tesa e in evoluzione. Si segnala che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina e Russia ed ha attività limitate nei Paesi limitrofi.

Nel corso dei primi tre mesi dell'anno, il mercato degli apparecchi acustici ha mostrato una fase di progressiva normalizzazione e crescita della domanda a livello mondiale, soprattutto nel mercato europeo. Tuttavia, il Gruppo riconosce che l'attuale contesto di incertezza potrebbe indurre alcuni potenziali acquirenti a posticipare gli acquisti, anche se tali dispositivi sono considerati necessari nel medio periodo, essendo prodotti non discrezionali che apportano importanti benefici alla salute fisica, emotiva e relazionale delle persone, supportati da sistemi di rimborso pubblici e privati e finanziamenti di credito al consumo. Pur continuando a monitorare attentamente l'evoluzione del contesto macroeconomico, il Gruppo non esclude la possibilità di ulteriori rallentamenti nella domanda dei suoi prodotti e servizi. Questo nonostante il settore abbia dimostrato una resilienza anche in periodi di crisi economica e incertezza geopolitica.

Con riferimento al tema del cambiamento climatico si ricorda che il *business model* del Gruppo Amplifon è basato sull'offerta di servizi *retail* per la cura dell'udito. Pertanto, gli obiettivi legati alla transizione verso fonti energetiche alternative e alle azioni necessarie per fronteggiare il cambiamento climatico sono perseguiti attraverso gli sforzi del Gruppo atti a garantire un miglioramento dell'efficienza energetica nelle proprie attività di *business*, nonché rendicontando le principali emissioni di gas a effetto serra prodotte lungo la catena del valore. A tal proposito, si segnala che il Gruppo si impegna a definire e presentare *target* di breve termine per la decarbonizzazione allineati a *Science-Based Target Initiative* (SBTi) entro il 2025. Si sottolinea inoltre che il Gruppo, in considerazione delle sue attività e del suo modello di *business*, non presenta esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al *climate change*.

3. Acquisizioni e avviamento

Il Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2024 ha proseguito la propria strategia di bilanciamento tra crescita interna e crescita esterna acquisendo 152 punti vendita, in dettaglio sono stati acquistati 74 punti vendita nell'area Americas, 48 nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 30 nell'area Asia e Oceania.

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 71.310 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 31/12/2023	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2024
EMEA	955.383	25.335	-	-	(826)	979.892
AMERICAS	237.178	31.284	-	-	9.885	278.347
APAC	607.013	3.249	-	-	(11.544)	598.718
Totale	1.799.574	59.868	-	-	(2.485)	1.856.957

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 2023.

I *Gruppi di Cash Generating Units* individuati ai fini dell'*impairment test* dell'anno sono:

- EMEA che include Italia, Francia, Olanda, Germania, Belgio, Svizzera, Spagna, Portogallo, Regno Unito, Ungheria, Polonia, Israele ed Egitto;
- AMERICA che include i singoli differenti *business* con i quali si opera nel mercato statunitense (*Franchising, Retail e Managed Care*) e i Paesi Canada, Argentina, Cile, Messico, Panama, Ecuador, Colombia e Uruguay;
- 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 2023 il *management* ha effettuato le proprie valutazioni utilizzando il *value in use*. Il *test di impairment* effettuato al 31 dicembre 2023 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*.

Nel primo trimestre 2024 il Gruppo ha realizzato risultati in crescita rispetto all'anno precedente e superiori al *budget*. L'EBITDA risulta essere fortemente in crescita rispetto all'anno precedente in tutte le aree geografiche, mentre si registrano lievi flessioni rispetto al *budget* in AMERICAS e APAC. Tali lievi scostamenti, che comunque dovrebbero essere recuperati nella seconda parte dell'anno, sono ampiamente assorbiti dalle consistenti *headroom* (73% in AMERICAS e 32% in APAC) evidenziate nelle *sensitivity analysis* effettuate in occasione del bilancio al 31.12.2023.

Non si evidenziano quindi indicatori di *impairment* e pertanto ai fini della valutazione del *goodwill* si rinvia al test di *impairment* effettuato sul bilancio 2023.

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
Costo per acquisizioni del periodo	36.870	34.946	4.082	75.898
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	2.537	2.245	-	4.782
Passività correnti	(2.687)	(3.563)	-	(6.250)
Capitale circolante netto	(150)	(1.318)	-	(1.468)
Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso	6.101	1.739	436	8.276
Fondi per rischi e oneri	(1.537)	-	-	(1.537)
Altre attività e passività a lungo termine	(2.743)	(886)	-	(3.629)
Attività e passività a lungo termine	1.821	853	436	3.110
Capitale investito netto	1.671	(465)	436	1.642
Patrimonio netto di Terzi	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta	3.322	1.266	-	4.588
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	4.993	801	436	6.230
DIFFERENZA DA ALLOCARE	31.877	34.145	3.646	69.668
ALLOCAZIONI				
Marchi	-	1.308	-	1.308
Elenchi clienti	11.545	5.013	397	16.955
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(3.939)	(2.552)	-	(6.491)
Imposte differite attive	707	195	-	902
Imposte differite passive	(1.771)	(1.103)	-	(2.874)
Totale allocazioni	6.542	2.861	397	9.800
TOTALE AVVIAMENTO	25.335	31.284	3.249	59.868

4. Attività immateriali a vita definita

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle attività immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2023	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2023	Valore netto contabile al 31/12/2023	Costo storico al 31/03/2024	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2024	Valore netto contabile al 31/03/2024
<i>Software</i>	289.839	(171.112)	118.727	300.384	(182.166)	118.218
Licenze	29.731	(20.618)	9.113	33.675	(21.869)	11.806
Patti di non concorrenza	19.484	(14.614)	4.870	20.995	(15.643)	5.352
Elenchi clienti	474.972	(276.910)	198.062	490.508	(285.402)	205.106
Marchi e concessioni	95.028	(50.803)	44.225	95.420	(51.797)	43.623
Altre	14.056	(4.197)	9.859	14.615	(4.381)	10.234
Immobilizzazioni in corso e acconti	31.733	-	31.733	30.644	-	30.644
Totale	954.843	(538.254)	416.589	986.241	(561.258)	424.983

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2023	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz. e Ripristini di valore	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2024
<i>Software</i>	118.727	1.501	(31)	(10.546)	7	(500)	9.060	118.218
Licenze	9.113	1.875	-	(1.269)	-	-	2.087	11.806
Patti di non concorrenza	4.870	319	-	(959)	-	-	1.122	5.352
Elenchi clienti	198.062	(143)	-	(9.719)	16.955	-	(49)	205.106
Marchi e concessioni	44.225	-	-	(1.750)	1.308	-	(160)	43.623
Altre	9.859	157	-	(54)	288	-	(16)	10.234
Immobilizzazioni in corso e acconti	31.733	10.569	-	-	536	-	(12.194)	30.644
Totale	416.589	14.278	(31)	(24.297)	19.094	(500)	(150)	424.983

Gli investimenti del periodo delle attività immateriali (Euro 14.278 migliaia) sono relativi alle nuove soluzioni di *front office* e su tecnologie alimentate anche da intelligenza artificiale per consentire un'esperienza iperpersonalizzata ai clienti, alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo a beneficio delle funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza).

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

- per Euro 12.371 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 6.328 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;
- per Euro 397 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Pacific.

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. Immobili, impianti e macchinari

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2023	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2023	Valore netto contabile al 31/12/2023	Costo storico al 31/03/2024	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2024	Valore netto contabile al 31/03/2024
Terreni	129	-	129	151	-	151
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	321.929	(215.933)	105.996	331.558	(222.880)	108.678
Impianti e macchinari	43.102	(34.441)	8.661	44.519	(35.796)	8.723
Attrezzature industriali e commerciali	91.892	(71.140)	20.752	93.845	(73.180)	20.665
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.259	(838)	421	1.403	(870)	533
Computer e macchine da ufficio	90.415	(69.133)	21.282	92.562	(72.221)	20.341
Mobili e arredi	136.733	(100.349)	36.384	140.516	(103.116)	37.400
Altri immobili, impianti e macchinari	6.686	(4.228)	2.458	6.350	(4.355)	1.995
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.433	-	25.433	27.728	-	27.728
Totale	717.578	(496.062)	221.516	738.632	(512.418)	226.214

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2023	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2024
Terreni	129	-	-	-	-	-	22	151
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	105.996	4.449	(19)	(6.347)	375	-	4.224	108.678
Impianti e macchinari	8661	307	-	625	393	(19)	6	8.723
Attrezzature industriali e commerciali	20.752	1.054	(5)	(1.630)	69	-	425	20.665
Automobili e mezzi di trasporto interni	421	22	(31)	(48)	10	-	159	533
Computer e macchine da ufficio	21.282	1.296	6	(3.285)	342	-	700	20.341
Mobili e arredi	36.384	2.710	(50)	(2.929)	218	-	1.067	37.400
Altri immobili, impianti e macchinari	2458	-309	(4)	(158)	-	-	8	1.995
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.433	6.347	(57)	-	2.230	-	(6.225)	27.728
Totale	221.516	15.876	(160)	(15.022)	3.637	(19)	386	226.214

Gli investimenti del periodo (Euro 15.876 migliaia) 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 2.360 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 843 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;

- per Euro 434 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia Pacific.

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 31/12/2023	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2023	Valore netto contabile al 31/12/2023	Costo storico al 31/03/2024	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2024	Valore netto contabile al 31/03/2024
Negozi e uffici	880.210	(418.590)	461.620	890.815	(422.341)	468.474
Autovetture	31.377	(17.828)	13.549	34.183	(18.121)	16.062
Macchine elettroniche	4.644	(1.660)	2.984	3.933	(1.250)	2.683
Totale	916.231	(438.078)	478.153	928.931	(441.712)	487.219

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2024
Negozi e uffici	461.620	36.646	(2.864)	(29.057)	3.655	-	(1.526)	468.474
Autovetture	13.549	5.422	(1.031)	(1.977)	150	-	(51)	16.062
Macchine elettroniche	2.984	478	(495)	(190)	-	-	(94)	2.683
Totale	478.153	42.546	(4.390)	(31.224)	3.805	-	(1.671)	487.219

Gli incrementi delle attività per diritti d’uso dei beni in locazione acquisiti nell’anno sono relativi ai rinnovi dei contratti di locazione esistenti ed all’allargamento del *network*.

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

- per Euro 2.916 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 889 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America;

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

7. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 31 marzo 2024 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 2023.

Nel periodo sono stati esercitati 406.424 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 31 marzo 2024 è pari a 235.724 azioni, corrispondenti al 0,104% del capitale sociale della Società.

Nel corso del periodo non sono stati effettuati acquisiti di azioni proprie.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2023	642.148	27,245	17.495
Acquisti	-	-	-
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(406.424)	27,245	(11.073)
Totale al 31 marzo 2024	235.724	27,245	6.422

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 31/03/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Disponibilità liquide (A)	213.720	193.148	20.572
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (B)	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti (C)	841	883	(42)
Liquidità (A)+(B)+(C) (D)	214.561	194.031	20.530
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) (E)	194.742	146.200	48.542
- Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	194.713	146.507	48.206
- Strumenti derivati di copertura	29	(307)	336
Quota corrente del debito finanziario non corrente (F)	301.587	294.055	7.532
- Ratei e risconti passivi finanziari	5.296	6.001	(705)
- Debiti per acquisizioni	11.332	9.554	1.778
- Debiti bancari	164.968	164.978	(10)
- Passività per leasing – quota corrente	119.991	113.522	6.469
Indebitamento finanziario corrente (E)+(F) (G)	496.329	440.255	56.074
Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D) (H)	281.768	246.224	35.544
Debito finanziario non corrente (I)	758.513	753.337	5.176
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	361.680	362.199	(519)
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	9.850	7.229	2.621
- Passività per leasing – quota non corrente	386.983	383.909	3.074
Strumenti di debito (J)	350.000	350.000	-
- Eurobond 2020-2027	350.000	350.000	-
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	-	-	-
Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K) (L)	1.108.513	1.103.337	5.176
Totale indebitamento finanziario (H)+(L) (M)	1.390.281	1.349.561	40.720

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 506.974 migliaia al 31 marzo 2024), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 883.307 migliaia al 31 marzo 2024 ed è ripartito come in tabella sotto.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Disponibilità liquide	213.720	193.148	20.572
Altre attività finanziarie correnti	841	883	-42
Liquidità	214.561	194.031	20.530
Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	376.338	326.733	49.605
Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività per <i>leasing</i>)	161.777	132.702	29.075
Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	721.530	719.428	2.102
Totale indebitamento finanziario (al netto di passività per <i>leasing</i>)	883.307	852.130	31.177

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 721.530 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 719.428 migliaia al 31 dicembre 2023) risultando in leggero aumento per Euro 2.102 migliaia rispetto al 2023 prevalentemente a causa dell'incremento dei debiti per pagamenti differiti di acquisizioni.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un peggioramento pari a Euro 29.075 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 132.702 migliaia al 31 dicembre 2023 ad un valore negativo di Euro 161.777 migliaia al 31 marzo 2024, principalmente a causa di operazioni di denaro caldo ed altri utilizzi di linee di credito a breve termine.

Il Gruppo ha linee di credito irrevocabili non utilizzate per Euro 495 milioni, che, in aggiunta alla parte non ancora utilizzata pari a Euro 225 milioni del finanziamento firmato con la Banca Europea degli Investimenti, alle linee di credito *uncommitted* non utilizzate ed ammontanti ad Euro 87 milioni e alla generazione di cassa prevista per l'anno 2024, consentono di mantenere un elevato profilo di liquidità per il soddisfacimento delle obbligazioni in essere ed a supporto delle necessità del *business*.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include principalmente altri debiti bancari per complessivi Euro 194.731 migliaia per operazioni di denaro caldo ed altri utilizzi di linee di credito a breve termine, le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 164.922 migliaia), i ratei interessi sugli altri finanziamenti bancari (Euro 3.129 migliaia) e sull'Eurobond (Euro 507 migliaia) ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 11.332 migliaia), al netto della liquidità complessiva pari ad Euro 214.561 migliaia.

I finanziamenti bancari e l'*Eurobond* 2020-2027 sono esposti nello schema principale dello stato patrimoniale:

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2024
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Finanziamento Banca europea degli investimenti	75.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	286.680
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(1.644)
Passività finanziarie – non correnti	710.036

b. nella voce "passività finanziarie (correnti)"

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2024
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	359.681
Altri debiti finanziari	5.530
Commissioni su finanziamenti bancari	(1.029)
Debiti finanziari	364.182

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

9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
Finanziamento Banca europea degli investimenti	75.000	75.000	-
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	286.680	287.199	(519)
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari	(1.644)	(1.932)	288
Totale passività finanziarie a lungo termine	710.036	710.267	(231)
Passività finanziarie a breve termine	364.182	316.413	47.769
- di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine	194.481	146.299	48.181
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	164.968	164.978	(10)
- di cui commissioni su finanziamenti bancari	(1.029)	(1.075)	46
Totale passività finanziarie a breve termine	364.182	316.413	47.769
Totale passività finanziarie	1.074.218	1.026.679	47.539

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)	Tasso nominale (*)	Tasso dopo la copertura
13/02/2020	Amplifon S.p.A.	13/02/2027	350.000	1,125%	N/A
Totale in Euro			350.000		

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

- *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)	Tasso in uso (*)	Importo Nozionale coperto con IRS	Tasso dopo la copertura (**)
15/12/2023	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/12/2032	75.000	75.000	3,653% (***)		
06/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/2025	50.000	21.428	5,212%	21.428	0,880%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	28/04/2025	50.000	50.000	5,152%		
23/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	35.000	21.875	4,785%	21.875	0,785%
03/08/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	10.000	2.550	4,990%		
23/12/2021	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/2026	210.000	176.400	4,685%	176.400	0,963%
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/2025	150.000	90.000	5,175%	60.000	1,05%
29/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/2025	78.000	29.250	5,61%	20.475	1,414%
29/12/2023	Amplifon S.p.A.	RCF (no cleandown)	30/09/2026	60.000	60.000	5,034%		
Totale				718.000	526.503		300.178	

(*) 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 tasso di interesse in uso per il finanziamento con la BEI è fisso fino al 15/12/2027; successivamente, sarà soggetto a ridefinizione in conformità con le condizioni di mercato vigenti al momento. Il Gruppo avrà la possibilità di adottare un tasso fisso o variabile.

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
-Finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 143 milioni.	≤ 2,85	≤ 1,65	-	≤ 3,26 (Leverage Ratio)
- Linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 125 milioni.				≤ 2,20 (Net Worth Ratio)
- Finanziamento bancario ammontante a Euro 21 milioni e scadente nel 2025.	≤ 2,85	-	> 4,90	≤ 3,26 (Leverage Ratio)
-Linea di credito rotativo irrevocabile di Euro 15 milioni.				
-Finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 51 milioni.				≤ 3,26 (Leverage Ratio)
- Linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 115 milioni (di cui Euro 100 milioni relativi ad una linea "sustainability linked").	≤ 2,85	≤ 1,65	> 4,90	≤ 2,20 (Net Worth Ratio)

Il finanziamento negoziato a fine 2021 in sostituzione del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES ammontante ad Euro 210 milioni, la nuova nuova linea di credito revolving negoziata alla fine di maggio 2023 ammontante ad Euro 300 milioni, (entrambi "sustainability linked") ed il finanziamento di Euro 300 milioni (utilizzato per Euro 75 milioni) stipulato con la Banca Europea per gli Investimenti non prevedono *financial covenant*. Tuttavia, è previsto che in caso di *financial covenant* su altri finanziamenti, questi vengano estesi anche alle stesse banche finanziatrici di queste linee 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 tali linee di credito fintanto che essi saranno presenti sulle altre linee.

Al 31 marzo 2024 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 31/03/2024
Indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto di Gruppo	0,78
Indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> /EBITDA degli ultimi quattro trimestri	1,52
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	17,55

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

(migliaia di Euro)	Valore al 31/03/2024
EBITDA del Gruppo primo trimestre 2024	135.695
EBITDA Aprile-Dicembre 2023	411.207
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	24.578
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	7.477
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	3.730
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	582.687

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 31 marzo 2024 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 21.977 migliaia, rispetto ad Euro 20.647 migliaia al 31 dicembre 2023.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 31 marzo 2024 si veda la seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Fondo garanzia prodotti	1.214	1.191	23
Fondo rischi contrattuali	3.338	3.420	(82)
Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti	13.275	13.092	183
Altri fondi rischi	1.510	1.676	(166)
Totale fondi rischi e oneri a lungo termine	19.337	19.379	(42)
Fondo garanzia prodotti	205	205	-
Altri fondi rischi	2.435	1.063	1.372
Totale fondi rischi e oneri a breve termine	2.640	1.268	1.372
Totale fondi rischi e oneri	21.977	20.647	1.330

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 espone nello stato patrimoniale come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	119.991	113.522	6.469
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	386.983	383.909	3.074
Totale passività per <i>leasing</i>	506.974	497.431	9.543

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(4.451)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(31.224)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(4.758)

12. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023	Variazione
Ricavi per cessione di beni	501.149	469.108	32.041
Ricavi da prestazione di servizi	71.960	71.143	817
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	573.109	540.251	32.858
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	501.149	469.108	32.041
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	71.960	71.143	817
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	573.109	540.251	32.858

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2024 sono stati pari a Euro 573.109 migliaia con un incremento pari ad Euro 32.858 migliaia (+6,1%) rispetto al periodo comparativo.

La variazione rispetto allo stesso periodo del 2023 è da attribuirsi per Euro 30.400 migliaia (+5,6%) alla crescita organica, per Euro 17.223 migliaia (+3,2%) al contributo delle acquisizioni mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 14.765 migliaia (-2,7%).

I ricavi della consociata argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*), che, a livello di Gruppo, ha contribuito per lo 0,3% rispettivamente in modo positivo alla crescita organica e negativo alle variazioni dei tassi di cambio.

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

I costi operativi relativi al primo trimestre del 2024 ammontano a Euro 440.691 migliaia (Euro 428.087 migliaia nel primo trimestre del 2023). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 12.604 migliaia (+2,9%).

Al 31 marzo 2024, la voce “Ammortamenti e svalutazioni” è pari a Euro 71.062 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nel primo trimestre del 2023 pari a Euro 62.075 migliaia.

La voce “Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie” si attesta a Euro 14.445 migliaia nel primo trimestre del 2024 (Euro 11.948 migliaia nei primi tre mesi del 2023). I maggiori interessi passivi sulla componente a tasso variabile del debito conseguenti all’incremento dei tassi di mercato rispetto al primo trimestre del 2023 sono in parte stati compensati da minori oneri per differenze cambio ed *inflation accounting*.

Nel primo trimestre del 2024, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 14.850 migliaia rispetto al dato registrato nel primo trimestre del 2023 pari a Euro 12.359 migliaia.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 29,6% rispetto al 29,7% registrato al 31 marzo 2023.

14. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
	Costi relativi alla seconda fase di integrazione del gruppo GAES	(568)	(598)
Costi operativi	Costo figurativo assegnazione da parte dell’azionista Ampliter di azioni Amplifon all’amministratore delegato	(508)	(7.294)
	Costi relativi all’integrazione di Bay Audio	(19)	-
Margine operativo lordo		(1.095)	(7.892)
Risultato prima delle imposte		(1.095)	(7.892)
	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	290	2.306
Risultato netto del Gruppo		(805)	(5.586)

15. 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 il trimestre, 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 Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	34.864	29.299
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.787.617	224.551.388
Utile medio per azione (Euro)	0,15441	0,13048

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 il trimestre, 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 Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.787.617	224.551.388
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	1.432.024	1.673.108
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	227.219.641	226.224.496

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

Utile diluito per azione	I Trimestre 2024	I Trimestre 2023
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	34.864	29.299
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	227.219.641	226.224.496
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,15344	0,12952

16. 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. (42,06% del capitale sociale e 59,12% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifon S.r.l., posseduta al 100% da Susan Carol Holland.

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

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

(migliaia di Euro)	31/03/2024			I Trimestre 2024		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.r.l.	1	(5)	-	-	-	-
Totale – Società controllante	1	(5)	-	-	-	-
Comfoor BV (Olanda)	31	2.380	-	40	(346)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	29	-	-	-	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	(2)	-	-	-	-	-
Totale – Società collegate	58	2.380	-	40	(346)	-
Totale parti correlate	59	2.375	-	40	(346)	-
Totale voce di bilancio	232.836	346.881	130.126	573.109	(440.691)	(9.035)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,03%	0,68%	0,00%	0,01%	0,08%	0,00%

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 Amplifon S.r.l.;
- a crediti per la quota dei costi di competenza di Amplifon S.r.l. 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.

I costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon dalla controllante Amplifon) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 456 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 120 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 11.632 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 10.483 migliaia.

17. 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.

18. 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 2023 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

19. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	31 marzo 2024		2023	31 marzo 2023	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Balboa panamense	1,0858	1,0811	1,1050	1,0730	1,0875
Dollaro australiano	1,6511	1,6607	1,6263	1,5701	1,6268
Dollaro canadese	1,4639	1,4672	1,4642	1,4513	1,4737
Dollaro neozelandese	1,7717	1,8092	1,7504	1,7040	1,7392
Dollaro singaporiano	1,4552	1,4587	1,4591	1,4302	1,4464
Dollaro USA	1,0858	1,0811	1,1050	1,0730	1,0875
Fiorino ungherese	388,1800	395,2600	382,80	388,71	379,50
Franco svizzero	0,9491	0,9766	0,9260	0,9925	0,9968
Lira egiziana	38,4156	51,1202	34,1589	32,1589	33,5530
Nuovo sheqel israeliano	3,9777	3,9799	3,9993	3,7959	3,9284
Peso argentino (*)	927,2296	927,2296	892,9239	226,8909	226,8909
Peso cileno	1027,1200	1060,0900	977,07	870,78	858,85
Peso colombiano	4253,8900	4169,7200	4267,52	5106,29	5048,97
Peso messicano	18,4492	17,9179	18,7231	20,0431	19,6392
Renminbi cinese	7,8048	7,8144	7,8509	7,3419	7,4763
Rupia indiana	90,1551	90,1365	91,9045	88,2438	89,3995
Sterlina inglese	0,8563	0,8551	0,8691	0,8831	0,8792
Zloty polacco	4,3333	4,3123	4,3395	4,7081	4,6700
Peso uruguayano	42,2725	40,5753	N.A.	N.A.	N.A.

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

Il valore del cambio medio del peso argentino al 31 marzo 2024 è pari a 904,8167 e di 206,2678 al 31 marzo 2023.

20. 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, Messico e Uruguay) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

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

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

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 marzo 2024 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	979.892	278.347	598.718	-	1.856.957
Attività immateriali a vita definita	306.702	56.436	61.845	-	424.983
Immobili, impianti e macchinari	151.946	32.647	41.621	-	226.214
Attività per diritti d'uso	377.682	48.707	60.830	-	487.219
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.445	-	-	-	2.445
Strumenti di copertura	12.223	-	-	-	12.223
Attività per imposte differite	62.692	8.694	12.203	-	83.589
Attività per costi contrattuali differiti	10.846	1.227	31	-	12.104
Altre attività	63.599	7.716	2.052	-	73.367
Totale attività non correnti					3.179.101
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	69.065	9.287	10.169	-	88.521
Crediti	349.014	54.930	31.939	(72.921)	362.962
Attività per costi contrattuali differiti	5.122	925	153	-	6.200
Strumenti di copertura	303	-	-	-	303
Altre attività finanziarie					1.093
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					213.720
Totale attività correnti					672.799
TOTALE ATTIVO					3.851.900
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					1.138.429
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					710.036
Passività per <i>leasing</i>	306.924	39.638	40.421	-	386.983
Fondi per rischi e oneri	17.623	916	798	-	19.337
Passività per benefici ai dipendenti	11.730	132	764	-	12.626
Passività per imposte differite	63.724	21.391	15.708	-	100.823
Debiti per acquisizioni	5.024	4.826	-	-	9.850
Passività contrattuali	149.055	13.657	2.093	-	164.805
Altri debiti	53.357	168	3.596	-	57.121
Totale passività non correnti					1.461.581
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	294.006	74.789	50.811	(72.725)	346.881
Debiti per acquisizioni	5.027	5.921	384	-	11.332
Passività contrattuali	90.605	16.728	7.977	-	115.310
Altri debiti e debiti tributari	226.308	30.244	31.196	(196)	287.552
Strumenti di copertura	333	-	-	-	333
Fondi per rischi e oneri	1.944	696	-	-	2.640
Passività per benefici ai dipendenti	952	451	2.266	-	3.669
Passività finanziarie					364.182
Passività per <i>leasing</i>	85.578	12.778	21.635	-	119.991
Totale passività correnti					1.251.890
TOTALE PASSIVO					3.851.900

(*) 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 2023 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	955.383	237.178	607.013	-	1.799.574
Attività immateriali a vita definita	300.231	50.646	65.712	-	416.589
Immobili, impianti e macchinari	148.081	29.929	43.506	-	221.516
Attività per diritti d'uso	373.293	44.949	59.911	-	478.153
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio Netto	2.444	-	-	-	2.444
Strumenti di copertura	12.933	-	-	-	12.933
Attività per imposte differite	63.112	7.307	12.282	-	82.701
Attività per costi contrattuali differiti	9.988	1.257	30	-	11.275
Altre attività	30.896	14.025	1.914	-	46.835
Totale attività non correnti					3.072.020
Attività correnti					
Rimanenze	70.314	8.729	9.277	-	88.320
Crediti	311.674	70.510	34.213	(84.960)	331.437
Attività per costi contrattuali differiti	5.776	914	150	-	6.840
Strumenti di copertura	549	-	-	-	549
Altre attività finanziarie					901
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					193.148
Totale attività correnti					621.195
TOTALE ATTIVO					3.693.215
PASSIVO					
Patrimonio netto					
Passività non correnti					
Passività finanziarie					710.267
Passività per <i>leasing</i>	305.426	37.599	40.884	-	383.909
Fondi per rischi e oneri	17.668	896	815	-	19.379
Passività per benefici ai dipendenti	12.119	143	701	-	12.963
Passività per imposte differite	62.023	19.725	16.703	-	98.451
Debiti per acquisizioni	5.088	2.141	-	-	7.229
Passività contrattuali	139.036	12.341	2.339	-	153.716
Altri debiti	21.773	511	4.095	-	26.379
Totale passività non correnti					1.412.293
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	327.768	70.879	45.073	(84.765)	358.955
Debiti per acquisizioni	4.283	4.889	382	-	9.554
Passività contrattuali	96.941	15.279	7.823	-	120.043
Altri debiti e debiti tributari	195.847	28.063	31.819	(195)	255.534
Strumenti di copertura	242	-	-	-	242
Fondi per rischi e oneri	586	682	-	-	1.268
Passività per benefici ai dipendenti	1.069	381	2.263	-	3.713
Passività finanziarie					316.413
Passività per <i>leasing</i>	81.704	10.834	20.984	-	113.522
Totale passività correnti					1.179.244
TOTALE PASSIVO					3.693.215

(*) 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 Trimestre 2024 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	376.058	110.821	86.164	66	-	573.109
Costi operativi	(269.742)	(85.316)	(61.977)	(23.656)	-	(440.691)
Altri proventi e costi	2.418	735	(25)	149	-	3.277
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.734	26.240	24.162	(23.441)	-	135.695
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali	(11.102)	(3.167)	(3.747)	(6.281)	-	(24.297)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(8.627)	(2.106)	(3.901)	(388)	-	(15.022)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(20.549)	(3.371)	(6.727)	(577)	-	(31.224)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(500)	-	(19)	-	-	(519)
	(40.778)	(8.644)	(14.394)	(7.246)	-	(71.062)
Risultato operativo	67.956	17.596	9.768	(30.687)	-	64.633
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Interessi attivi e passivi						(8.685)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(4.451)
Altri proventi e oneri finanziari						(575)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(407)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(337)
						(14.455)
Risultato prima delle imposte						50.178
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(15.644)
Imposte differite						794
						(14.850)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						35.328
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						464
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						34.864

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

Conto Economico – I Trimestre 2023 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	359.707	100.864	79.594	86	-	540.251
Costi operativi (**)	(261.166)	(78.480)	(57.951)	(30.490)	-	(428.087)
Altri proventi e costi (**)	883	2.447	98	49	-	3.477
Margine operativo lordo (EBITDA)	99.424	24.831	21.741	(30.355)	-	115.641
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali	(10.028)	(2.474)	(3.761)	(4.721)	-	(20.984)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(8.034)	(1.558)	(2.656)	(686)	-	(12.934)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(18.932)	(2.671)	(5.969)	(565)	-	(28.137)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(22)	-	2	-	-	(20)
	(37.016)	(6.703)	(12.384)	(5.972)	-	(62.075)
Risultato operativo	62.408	18.128	9.357	(36.327)	-	53.566
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni	126	-	-	-	-	126
Interessi attivi e passivi						(5.952)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(3.263)
Altri proventi e oneri finanziari						(1.202)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(1.978)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						321
						(11.948)
Risultato prima delle imposte						41.618
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(18.751)
Imposte differite						6.392
						(12.359)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						29.259
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(40)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						29.299

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

(**) Si specifica che sul periodo comparativo sono state effettuate delle riclassifiche tra le voci Costi operativi e Altri proventi e costi per una migliore rappresentazione dei dati.

21. Criteri di valutazione

21.1 Presentazione del bilancio

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024 è stato redatto sulla base del criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

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

21.2 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.

21.3 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 allo IAS 1: <i>“Presentation of Financial Statements: Classification of liabilities as current or non-current”, “Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date” and “Non-current Liabilities with Covenants”</i> (emesso il 23 Gennaio 2020, 15 Luglio 2020 e 31 Ottobre 2022 rispettivamente)	19 Dic '23	20 Dic '23	1 Gen '24	1 Gen '24
Modifiche allo IFRS 16 <i>“Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”</i> (emesso il 22 Settembre 2022)	20 Nov '23	21 Nov '23	1 Gen '24	1 Gen '24

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

Le modifiche all'IFRS 16 riguardano le definizioni di passività derivanti dal *leaseback* e la contabilizzazione di eventuali *gain* o *loss* derivanti dall'operazione.

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.

21.4 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 2024.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
Modifiche allo IAS 7 <i>“Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”</i> (emesso il 25 Maggio 2023)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '24
Modifiche allo IAS 21 <i>“The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”</i> (emesso il 15 Agosto 2023)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '25

Le modifiche allo IAS 7 riguardano la pubblicazione di informazioni rilevanti relative alle operazioni di *“Supplier Finance Arrangements”*.

Le modifiche proposte dallo IASB allo IAS 21 forniscono indicazioni su come determinare il tasso di cambio da utilizzare nel caso in cui non esiste un tasso di cambio osservabile sul mercato.

Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, non si prevede che l'adozione comporterà impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

22. Eventi successivi

In data 30 aprile 2024 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Amplifon S.p.A. ha approvato le seguenti modifiche statutarie proposte da parte del Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2024. In particolare, il Consiglio di Amministrazione aveva proposto ai propri azionisti di:

- potenziare il sistema di voto maggiorato (modifica Art. 13 Statuto);
- introdurre la possibilità di tenere le assemblee mediante partecipazione esclusiva tramite il c.d. rappresentante designato (modifica Art. 10 Statuto);
- attribuire al Consiglio di Amministrazione di una delega ad aumentare il capitale sociale ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter c.c. per un importo nominale massimo pari ad Euro 906.000,00 (circa il 20% del capitale sociale) (modifica Artt. 6 e 9 Statuto);
- apportare altre modifiche statutarie (modifica Artt. 2, 7, 9, 15, 17, 18, 21, 23, 24 e 26 Statuto).

Le suddette modifiche statutarie avranno efficacia a partire dalla data di iscrizione presso il competente Registro delle Imprese del verbale dell'Assemblea Straordinaria; l'avvenuta iscrizione del verbale sarà comunicata da parte della Società ai sensi di legge e regolamento.

Per quanto riguarda l'introduzione di un meccanismo di voto maggiorato potenziato, l'obiettivo di Amplifon è incoraggiare una struttura del capitale in grado di supportare il proprio percorso di ulteriore crescita di lungo periodo a livello globale, in un mercato fortemente competitivo e caratterizzato da tecnologia e innovazione.

In tale modo la Società - che mantiene la propria sede legale, fiscale e di quotazione in Italia - potrebbe infatti perseguire eventuali ulteriori opportunità di crescita rilevanti anche per linee esterne quali, ad esempio, acquisizioni o alleanze strategiche, se del caso, da realizzarsi anche mediante l'emissione di nuove azioni o scambi azionari con terzi, nonché favorire con maggiore efficacia una solida base azionaria con orizzonte di investimento di lungo periodo.

In dettaglio viene previsto che i diritti di voto possano essere ulteriormente incrementati nella misura di un voto per azione per ogni periodo di 12 mesi di possesso continuato delle azioni, fino ad un massimo di 10 voti per azione, secondo un meccanismo di incremento progressivo.

Su tali presupposti, i soci che non hanno concorso all'adozione della delibera (vale a dire gli azionisti che non abbiano partecipato all'assemblea o che abbiano votato contro la proposta di deliberazione o che si siano astenuti dal votare) relativa al potenziamento del sistema di voto maggiorato (modifica Art. 13 Statuto) potranno, senza che però sussista alcun obbligo in tal senso, esercitare il diritto di recesso.

L'efficacia della predetta modifica statutaria è dunque stata risolutivamente condizionata (e quindi il potenziamento del sistema di voto maggiorato e il diritto di recesso verranno meno) all'avveramento anche solo una delle seguenti condizioni risolutive:

- (i) l'ammontare in denaro eventualmente da pagarsi da parte di Amplifon agli Azionisti Recedenti ecceda complessivamente l'importo di Euro 100 milioni; e/o
- (ii) la differenza tra (x) il valore dell'azione Amplifon ai fini della liquidazione del recesso (pari a Euro 29,555 per ciascuna azione Amplifon) e (y) il prezzo di chiusura dell'azione Amplifon dell'ultimo giorno del periodo di offerta in opzione ai soci delle azioni degli

Azionisti Recedenti, moltiplicata per il numero delle azioni Amplifon oggetto di recesso inopiate, ecceda complessivamente l'importo di Euro 5 milioni.

Nel corso del mese di aprile 2024 Amplifon ha completato l'acquisizione del business di uno dei principali *franchisee* di Miracle-Ear negli Stati Uniti, con circa 35 punti vendita e un fatturato annuo di circa 20 milioni di dollari, portando i punti vendita diretti del Gruppo sul mercato statunitense a circa 400. Miracle-Ear opera anche tramite circa 1.200 punti vendita in *franchising* negli Stati Uniti, il più grande mercato al mondo nel settore *hearing care*.

Inoltre, il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con l'acquisizione di ulteriori 14 negozi in Cina, 13 negozi in Germania, 14 negozi in Francia e 4 negozi in Canada.

Successivamente al 31 marzo 2024 sono proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali la Società ha consegnato ai beneficiari n. 9.525 azioni proprie.

Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 226.199 azioni, corrispondenti allo 0,100% del capitale sociale della Società.

Milano, 6 maggio 2024

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Allegato I

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2024.

Capogruppo:

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

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2024
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	19.250	2,6%
Amplifon Italia S.p.A.	Milano (Italia)	D	EUR	100.000	100,0%
Amplifon France SAS	Arcueil (Francia)	D	EUR	173.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
New Ear	Guidel (Francia)	I	EUR	502.830	100,0%
Ghama	Guidel (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Adagio	Guidel (Francia)	I	EUR	14.000	100,0%
Audition Guidel	Guidel (Francia)	I	EUR	1.500	100,0%
Octave Audition	Moret Loing et Orvanne (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
SAS Galy	Fronton (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Labo Audition	Libourne (Francia)	I	EUR	50.000	100,0%
N.C. Audition	Saint-Genis-Laval (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Toumelin	Pornichet (Francia)	I	EUR	7.622	100,0%
Pornic Audition	Pornic (Francia)	I	EUR	118.000	100,0%
Audio Montfermeil	Montfermeil (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
LCA Rodez	Rodez (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Audition du Segala	Baraqueville (Francia)	I	EUR	1.500	100,0%
Amplitude Audition	Prades-le-Lez (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Boulben Audition - Majuni	Queven (Francia)	I	EUR	15.000	100,0%
OSX Solutions Auditives	Vitry-Sur-Seine (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Nouvelle Audition	Roquefort-Les-Pins (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Ondes DBR	Baillargues (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
Audition Fontaine	Barentin (Francia)	I	EUR	100.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2024
Armor audition	Brest(Francia)	I	EUR	7.622	100,0%
AFL audition Frank Lefevre	Brest(Francia)	I	EUR	200.000	100,0%
GFL audition	Rennes(Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Grousseau	Beauvais (Francia)	I	EUR	7.700	100,0%
Nadov Audition	Juvisy (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Amplifon Ibérica	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%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service BV	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium NV	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
Amplifon RE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	D	EUR	3.700.000	100,0%
Pilot Blankenfelde Medizinisch-Elektronische Geräte GmbH	Blankenfelde-Mahlow (Germania)	D	EUR	34.595	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%
Hörvergnügen GmbH	Buchholz (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Audea Hörcenter GmbH	Meppen (Germania)	I	EUR	250.000	100,0%
Pavel Hören und Sehen GmbH & Co. KG	Münster (Germania)	I	EUR	122.566	100,0%
Hörwelt Duisburg GmbH	Duisburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Amplifon Poland Sp. z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.348.280	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	90,0%
Amplifon Middle East SAE	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,0%
Miracle Ear Inc.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	5	100,0%
Elite Hearing, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	1.000	100,0%
Amplifon Hearing Health Care. Inc.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	10	100,0%
Ampifon IPA, LLC	New York (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover (Stati Uniti)	D	USD	52.500.010	100,0%
METX, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2024
MEFL, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
METampa, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
MENM, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
ME Flagship, LLC	Wilmington (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
ME Pivot Holdings, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	2.000.000	100,0%
MEOH, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	129.901.200	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%
The Hearing Clinic	Scarborough (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Terrace Hearing Clinic Ltd.	Terrace (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Lisa Reid Audiology Hearing Centres	Manitoba (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Great to Hear, Inc	Manitoba (Canada)	I	CAD	35	100,0%
Ontario, Inc	Ontario (Canada)	I	CAD	1.000.100	100,0%
Living Sounds Hearing Centre Ltd.	Alberta (Canada)	I	CAD	100	100,0%
Professional Hearing Services Ltd./100391416 Ontario Ltd.	Ontario (Canada)	I	CAD	1.210	100,0%
Sackville Hearing Centre Limited	Nova Scotia (Canada)	I	CAD	1.020	100,0%
Hometown Hearing Centre Inc	Bancroft (Canada)	I	CAD	400	100,0%
Newlife Hearing Inc.	St. John's (Canada)	I	CAD	1.200	100,0%
Provincial Hearing Aid Service (Halifax) Ltd.	Halifax (Canada)	I	CAD	100	100,0%
Rupert Hearing Ltd	Prince Rupert (Canada)	I	CAD	10	100,0%
Clarity Hearing	Waterloo (Canada)	I	CAD	290.000	100,0%
GAES S.A. (Chile)	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	-	99,0%
GAES S.A. (Argentina)	Buenos Aires (Argentina)	I	ARS	120.542.331	100,0%
GAES Colombia SAS	Bogotá (Colombia)	I	COP	22.000.000.000	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	276.477.133	100,0%
Compañía de Audiología y Servicios Medicos sa de cv	Aguascalientes (Messico)	I	MXN	43.306.212	100,0%
GAES Panama S.A.	Panama (Panama)	I	PAB	510.000	100,0%
Audical S.A.S	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,0%
Centro Auditivo S.A.S	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,0%
Ikako S.A.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	100.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2024
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%
Otohub Unit Trust (in liquidazione)	Brisbane (Australia)	D	AUD	-	100,0%
Otohub Australasia Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	10	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%
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%
Auckland Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Amplifon NZ Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,0%
Bay Audiology Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	2.050.000.000	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%
Amplifon (China) Investment Co. Ltd	Shanghai (Cina)	D	CNY	363.250.000	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	20.000.000	100,0%
Shanghai Amplifon Hearing Technology Co. Ltd	Shanghai (Cina)	I	CNY	50.000.000	100,0%
Nanjing Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Nanjing (Cina)	I	CNY	15.000.000	100,0%
Shanxi Tingdaoai Hearing Technology co.ltd	Taiyuan (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,0%
Henan Shengjia Hearing Aids Co., Ltd. (**)	Luoyang (Cina)	I	CNY	1.000.000	60,0%
Fuzhou Tingan Medical Device Co. Ltd	Fuzhou (Cina)	I	CNY	20.000.000	100,0%
Chongqing Amplifon Hearing Aids Co. Ltd.	Chongqing (Cina)	I	CNY	10.000.000	100,0%
Sichuan Meilingting Medical device Co.ltd	Chengdu (Cina)	I	CNY	9.000.000	100,0%
Xi'an Ansheng Medical Equipment Co.	Xi'an (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%
Ningxia Listening Shunan Medical Equipment Co.	Yinchuan (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%
Yunnan Hearing Sound Medical Technology Co.	Kunming (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%
Shaanxi Xinhongchun Medical Equipment Co.	Xi'an (Cina)	I	CNY	18.000.000	100,0%

(*) Medtechnica Ortophone Ltd pur essendo posseduta da Amplifon all'90%, 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 10%.

(**) 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 31/03/2024
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 intermedio abbreviato nel corso del periodo 1° gennaio - 31 marzo 2024.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2024:

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

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Milano, 6 maggio 2024

L'Amministratore Delegato

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

Enrico Vita

Gabriele Galli