



# Relazione finanziaria al 30 giugno 2024

## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024 .....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO .....	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI .....	7
INDICATORI .....	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	10
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	12
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO .....	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	36
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	47
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	48
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2024.....	50
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	51
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	53
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	54
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	55
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	57
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	58
NOTE ESPLICATIVE .....	59
1. Informazioni generali .....	59

2.	Impatti del conflitto militare in Medio Oriente, Ucraina e del cambiamento climatico sulla performance e sulla situazione finanziaria del Gruppo.....	60
3.	Acquisizioni e avviamento.....	61
4.	Attività immateriali a vita definita .....	64
5.	Immobili, impianti e macchinari.....	65
6.	Attività per diritti d'uso .....	66
7.	Altre attività non correnti .....	67
8.	Capitale sociale ed azioni proprie .....	68
9.	Posizione finanziaria netta .....	69
10.	Passività finanziarie .....	72
11.	Fondi per rischi e oneri.....	75
12.	Passività per <i>leasing</i> .....	76
13.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni.....	76
14.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte .....	77
15.	Performance Stock Grant .....	78
16.	Eventi significativi non ricorrenti .....	79
17.	Utile (perdita) per azione .....	80
18.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	81
19.	Passività potenziali .....	82
20.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	82
21.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	83
22.	Informativa settoriale.....	84
23.	Criteri di valutazione .....	89
24.	Eventi successivi .....	93
	<b>ALLEGATI .....</b>	<b>94</b>
	<b>Area di consolidamento .....</b>	<b>94</b>
	<b>Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) .....</b>	<b>99</b>
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2024 .....</b>	<b>100</b>

### **Disclaimer**

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

## PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letta insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**AL 30 GIUGNO 2024**

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi sei 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, alle acquisizioni effettuate e ad un incremento della redditività conseguente alle azioni di miglioramento della produttività avviate nella seconda parte dello scorso anno.

(migliaia di Euro)	Primo semestre 2024		Primo semestre 2023	
	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale
<b>Dati economici:</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.177.251	1.177.251	1.113.770	1.113.770
Margine operativo lordo (EBITDA)	297.239	293.773	276.041	264.758
Risultato operativo (EBIT)	152.413	148.947	147.500	136.217
Risultato ante imposte	124.898	121.432	123.782	112.499
Risultato netto del Gruppo	90.280	87.793	89.344	81.357

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

- un fatturato pari a Euro 1.177.251 migliaia, in aumento del 5,7% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+8,0% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) su base ricorrente pari a Euro 297.239 migliaia, in crescita rispetto ai primi sei mesi del 2023 del 10,9%, con un'incidenza sui ricavi pari al 25,2% (+0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo);
- un risultato netto positivo del Gruppo su base ricorrente di Euro 90.280 migliaia, in aumento di Euro 936 migliaia (+1,0%) rispetto al primo semestre 2023.

L'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing*, si attesta ad Euro 1.009.285 migliaia rispetto al dato registrato a fine 2023 pari ad Euro 852.130 migliaia, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 46.822 migliaia (rispetto a Euro 76.110 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) risentendo prevalentemente di maggiori pagamenti per tasse, affitti, interessi passivi ed un maggiore assorbimento da parte del capitale circolante oltre ai maggiori investimenti operativi (che ammontano ad Euro 65.338 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 61.907 migliaia nel periodo comparativo). Gli importanti investimenti netti per acquisizioni pari a Euro 142.737 migliaia (Euro 59.125 migliaia del primo semestre del 2023), unitamente agli esborsi per dividendi pari a Euro 65.593 migliaia (Euro 65.361 migliaia nel periodo di comparazione) e ai flussi positivi generati dalle altre attività finanziarie per 5.695 migliaia di Euro portano il flusso di cassa del periodo a negativi Euro 155.814 migliaia rispetto ai negativi Euro 50.474 migliaia del primo semestre del 2023.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024				I Semestre 2023				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.177.251	-	1.177.251	100,0%	1.113.770	-	1.113.770	100,0%	5,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	297.239	(3.466)	293.773	25,2%	276.041	(11.283)	264.758	24,8%	7,7%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	177.766	(3.466)	174.300	15,1%	172.015	(11.283)	160.732	15,4%	3,3%
Risultato operativo (EBIT)	152.413	(3.466)	148.947	12,9%	147.500	(11.283)	136.217	13,2%	3,3%
Risultato ante imposte	124.898	(3.466)	121.432	10,6%	123.782	(11.283)	112.499	11,0%	0,9%
Risultato netto del Gruppo	90.280	(2.487)	87.793	7,7%	89.344	(7.987)	81.357	8,0%	1,0%

(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	3.171.318	2.976.387	194.931
Capitale investito netto	2.660.233	2.451.239	208.994
Patrimonio netto del Gruppo	1.138.354	1.100.919	37.435
Patrimonio netto totale	1.138.588	1.101.678	36.910
Indebitamento finanziario netto	1.009.285	852.130	157.155
Passività per <i>leasing</i>	512.361	497.431	14.930
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.521.646	1.349.561	172.085

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>Free cash flow</b>	<b>46.822</b>	<b>76.110</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(142.737)	(59.125)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(59.899)	(67.459)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(155.814)</b>	<b>(50.474)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.341)	(3.344)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi</b>	<b>(157.155)</b>	<b>(53.818)</b>

- **EBITDA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali e dei diritti d'uso derivanti dai contratti di locazione.

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

## INDICATORI

	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2023
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	1.009.285	852.130	883.811
Passività per <i>leasing</i> (migliaia di Euro)	512.361	497.431	482.058
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	1.521.646	1.349.561	1.365.869
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	1.138.588	1.101.678	1.041.591
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	1.138.354	1.100.919	1.040.630
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,89	0,77	0,85
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,89	0,77	0,85
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,70	1,50	1,57
EBITDA/oneri finanziari netti	16,63	18,03	25,13
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,38850	0,69285	0,36275
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,38547	0,68809	0,35979
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,49544	0,91271	0,48454
Patrimonio netto per azione (Euro)	5,034	4,880	4,615
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	33,24	31,34	33,59
Prezzo massimo del periodo (Euro)	35,14	36,27	36,27
Prezzo minimo del periodo (Euro)	29,18	24,49	25,02
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	6,603	6,422	7,279
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	7.518,35	7.074,89	7.574,32
Numero di azioni in circolazione	226.183.821	225.746.472	225.493.237

- 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).

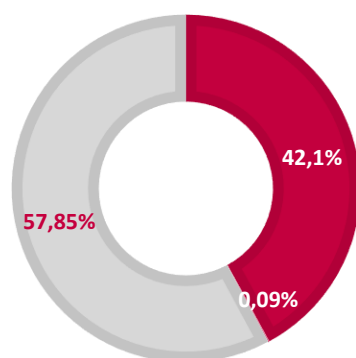
- L'indicatore **EBITDA/oneri finanziari netti** è il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e il saldo netto degli interessi attivi e passivi degli stessi ultimi 4 trimestri.
- L'**utile (base) per azione (EPS)** 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 e ammortamenti per allocazioni a 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 30 giugno 2024 sono:

■ Ampliter S.r.l. ■ Azioni proprie ■ Mercato



Socio	N. azioni (*)	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.224.369	42,06%	59,13%
Azioni proprie	204.799	0,09%	0,06%
Mercato	130.959.452	57,85%	40,81%
<b>Totale</b>	<b>226.388.620</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 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 e i relativi volumi di scambio dal 30 dicembre 2023, ultimo giorno di negoziazione del 2023, al 30 giugno 2024.

Al 30 giugno 2024 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 7.518,35 milioni.



La trattazione al mercato Euronext Milano delle azioni Amplifon nel periodo 30 dicembre 2023 – 30 giugno 2024, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 17.544.032;
- un volume medio giornaliero di 544.170 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 70.742.150 azioni, pari al 31,28% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024				I Semestre 2023				Variazione in % su Ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.177.251	-	1.177.251	100,0%	1.113.770	-	1.113.770	100,0%	5,7%
Costi operativi (**)	(884.219)	(3.466)	(887.685)	-75,2%	(842.483)	(11.283)	(853.766)	-75,6%	-5,0%
Altri proventi e costi (**)	4.207	-	4.207	0,4%	4.754	-	4.754	0,4%	-11,5%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>297.239</b>	<b>(3.466)</b>	<b>293.773</b>	<b>25,2%</b>	<b>276.041</b>	<b>(11.283)</b>	<b>264.758</b>	<b>24,8%</b>	<b>7,7%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(55.420)	-	(55.420)	-4,7%	(45.351)	-	(45.351)	-4,1%	-22,2%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(64.053)	-	(64.053)	-5,4%	(58.675)	-	(58.675)	-5,3%	-9,2%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>177.766</b>	<b>(3.466)</b>	<b>174.300</b>	<b>15,1%</b>	<b>172.015</b>	<b>(11.283)</b>	<b>160.732</b>	<b>15,4%</b>	<b>3,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(25.353)	-	(25.353)	-2,2%	(24.515)	-	(24.515)	-2,2%	-3,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>152.413</b>	<b>(3.466)</b>	<b>148.947</b>	<b>12,9%</b>	<b>147.500</b>	<b>(11.283)</b>	<b>136.217</b>	<b>13,2%</b>	<b>3,3%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	283	-	283	0,0%	207	-	207	0,0%	36,7%
Oneri finanziari netti	(26.340)	-	(26.340)	-2,2%	(19.842)	-	(19.842)	-1,8%	-32,7%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(1.458)	-	(1.458)	-0,1%	(4.083)	-	(4.083)	-0,4%	64,3%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>124.898</b>	<b>(3.466)</b>	<b>121.432</b>	<b>10,6%</b>	<b>123.782</b>	<b>(11.283)</b>	<b>112.499</b>	<b>11,0%</b>	<b>0,9%</b>
Imposte	(34.537)	979	(33.558)	-2,9%	(34.472)	3.296	(31.176)	-3,1%	-0,2%
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>90.361</b>	<b>(2.487)</b>	<b>87.874</b>	<b>7,7%</b>	<b>89.310</b>	<b>(7.987)</b>	<b>81.323</b>	<b>7,9%</b>	<b>1,2%</b>
Utile (perdita) di terzi	81	-	81	0,0%	(34)	-	(34)	0,0%	-
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>90.280</b>	<b>(2.487)</b>	<b>87.793</b>	<b>7,7%</b>	<b>89.344</b>	<b>(7.987)</b>	<b>81.357</b>	<b>8,0%</b>	<b>1,0%</b>

(\*) 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.

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024				II Trimestre 2023				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	604.143	-	604.143	100,0%	573.517	-	573.517	100,0%	5,3%
Costi operativi (**)	(444.624)	(2.371)	(446.995)	-73,6%	(422.288)	(3.391)	(425.679)	-73,5%	-5,4%
Altri proventi e costi (**)	930	-	930	0,2%	1.277	-	1.277	0,2%	-27,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>160.449</b>	<b>(2.371)</b>	<b>158.078</b>	<b>26,6%</b>	<b>152.507</b>	<b>(3.391)</b>	<b>149.116</b>	<b>26,6%</b>	<b>5,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(28.035)	-	(28.035)	-4,7%	(23.361)	-	(23.361)	-4,1%	-20,0%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(32.828)	-	(32.828)	-5,4%	(30.538)	-	(30.538)	-5,3%	-7,5%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>99.586</b>	<b>(2.371)</b>	<b>97.215</b>	<b>16,5%</b>	<b>98.608</b>	<b>(3.391)</b>	<b>95.217</b>	<b>17,2%</b>	<b>1,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.901)	-	(12.901)	-2,2%	(12.566)	-	(12.566)	-2,2%	-2,7%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>86.685</b>	<b>(2.371)</b>	<b>84.314</b>	<b>14,3%</b>	<b>86.042</b>	<b>(3.391)</b>	<b>82.651</b>	<b>15,0%</b>	<b>0,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	282	-	282	0,0%	81	-	81	0,0%	248,1%
Oneri finanziari netti	(12.629)	-	(12.629)	-2,0%	(9.425)	-	(9.425)	-1,5%	-34,0%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(713)	-	(713)	-0,1%	(2.426)	-	(2.426)	-0,4%	70,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>73.625</b>	<b>(2.371)</b>	<b>71.254</b>	<b>12,2%</b>	<b>74.272</b>	<b>(3.391)</b>	<b>70.881</b>	<b>13,1%</b>	<b>-0,9%</b>
Imposte	(19.396)	688	(18.708)	-3,2%	(19.806)	989	(18.817)	-3,6%	2,1%
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>54.229</b>	<b>(1.683)</b>	<b>52.546</b>	<b>8,9%</b>	<b>54.466</b>	<b>(2.402)</b>	<b>52.064</b>	<b>9,5%</b>	<b>-0,4%</b>
Utile (perdita) di terzi	(383)	-	(383)	-0,1%	7	-	7	0,0%	-
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>54.612</b>	<b>(1.683)</b>	<b>52.929</b>	<b>9,0%</b>	<b>54.459</b>	<b>(2.402)</b>	<b>52.057</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,3%</b>

(\*) 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 degli oneri relativi a operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti, in particolare:

- Euro 1.738 migliaia relativi ai costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie, tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato, e relativi principalmente agli *advisors* fiscali, legali e finanziari, oltre alle spese relative all'organizzazione dell'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 aprile 2024;
- Euro 920 migliaia relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 "*Share Based Payments*" dell'assegnazione *una tantum* di azioni Amplifon di proprietà di Ampliter in favore dell'Amministratore Delegato;
- Euro 723 migliaia relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES;
- Euro 85 migliaia relativi all'integrazione di Bay Audio in Australia.

(migliaia di Euro)	I Sem. 2024	I Sem. 2023
Costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato	(1.738)	-
Costo figurativo assegnazione da parte dell'azionista Ampliter di azioni Amplifon all'Amministratore Delegato	(920)	(10.394)
Costi relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES	(723)	(889)
Costi relativi all'integrazione di Bay Audio	(85)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(3.466)</b>	<b>(11.283)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(3.466)</b>	<b>(11.283)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(3.466)</b>	<b>(11.283)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	979	3.296
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(2.487)</b>	<b>(7.987)</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2024	II Trim. 2023
Costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato	(1.738)	-
Costo figurativo assegnazione da parte dell'azionista Ampliter di azioni Amplifon all'Amministratore Delegato	(412)	(3.099)
Costi relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES	(155)	(292)
Costi relativi all'integrazione di Bay Audio	(66)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(3.391)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(3.391)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(3.391)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	688	989
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(1.683)</b>	<b>(2.402)</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Avviamento	1.922.878	1.799.574	123.304
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	271.007	255.683	15.324
Software, licenze, altre attività immateriali a vita definita, attività in corso e acconti	162.003	160.906	1.097
Immobili, impianti e macchinari	237.412	221.516	15.896
Attività per diritti d'uso	492.790	478.153	14.637
Immobilizzazioni finanziarie (1)	30.090	16.704	13.386
Altre attività finanziarie non correnti (1)	44.438	43.851	587
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.160.618</b>	<b>2.976.387</b>	<b>184.231</b>
Rimanenze di magazzino	83.063	88.320	(5.257)
Crediti commerciali	215.274	231.253	(15.979)
Altri crediti	142.502	107.042	35.460
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>440.839</b>	<b>426.615</b>	<b>14.224</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>3.601.457</b>	<b>3.403.002</b>	<b>198.455</b>
Debiti commerciali	(321.669)	(358.955)	37.286
Altri debiti (2)	(358.468)	(379.290)	20.822
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.828)	(1.268)	(560)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(681.965)</b>	<b>(739.513)</b>	<b>57.548</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(241.126)</b>	<b>(312.898)</b>	<b>71.772</b>
Strumenti derivati (3)	10.480	12.933	(2.453)
Attività per imposte differite	78.358	82.701	(4.343)
Passività per imposte differite	(102.871)	(98.451)	(4.420)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.716)	(19.379)	(1.337)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(12.357)	(12.963)	606
Commissioni su finanziamenti (4)	2.392	3.007	(615)
Altri debiti a medio-lungo termine	(214.545)	(180.098)	(34.447)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.660.233</b>	<b>2.451.239</b>	<b>208.994</b>
Patrimonio netto del Gruppo	1.138.354	1.100.919	37.435
Patrimonio netto di terzi	233	759	(526)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.138.587</b>	<b>1.101.678</b>	<b>36.909</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	678.136	719.428	(41.292)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	331.149	132.702	198.447
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.009.285</b>	<b>852.130</b>	<b>157.155</b>
Passività per <i>leasing</i>	512.361	497.431	14.930
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.521.646</b>	<b>1.349.561</b>	<b>172.085</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO</b>	<b>2.660.233</b>	<b>2.451.239</b>	<b>208.994</b>

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

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



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>148.947</b>	<b>136.217</b>
Ammortamenti e svalutazioni	144.826	128.541
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.554	21.028
Oneri finanziari netti	(25.134)	(20.732)
Imposte pagate	(44.208)	(31.660)
Variazioni del capitale circolante netto	(58.257)	(39.225)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i></b>	<b>175.728</b>	<b>194.169</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(63.568)	(56.152)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>112.160</b>	<b>138.017</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(65.338)	(61.907)
<b>Free cash flow (A) + (B)</b>	<b>46.822</b>	<b>76.110</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(142.737)	(59.125)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)</b>	<b>(208.075)</b>	<b>(121.032)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(95.915)</b>	<b>16.985</b>
Dividendi	(65.593)	(65.361)
Acquisto Azioni Proprie	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(105)	-
Strumenti derivati	-	(1.483)
Variazione di altre attività immobilizzate	5.799	(615)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(155.814)</b>	<b>(50.474)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i></b>	<b>(852.130)</b>	<b>(829.993)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.341)	(3.344)
Variazione della posizione finanziaria netta	(155.814)	(50.474)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i></b>	<b>(1.009.285)</b>	<b>(883.811)</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>Free cash flow</b>	<b>46.822</b>	<b>76.110</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 47)	(830)	(2.380)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>47.622</b>	<b>78.490</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

### Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	757.467	240.418	179.185	181	1.177.251
Costi operativi	(533.912)	(180.528)	(131.935)	(41.310)	(887.685)
Altri proventi e costi	2.184	1.821	(95)	297	4.207
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>225.739</b>	<b>61.711</b>	<b>47.155</b>	<b>(40.832)</b>	<b>293.773</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(23.522)	(8.942)	(9.502)	(13.454)	(55.420)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(41.455)	(6.985)	(14.437)	(1.176)	(64.053)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>160.762</b>	<b>45.784</b>	<b>23.216</b>	<b>(55.462)</b>	<b>174.300</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(17.196)	(2.133)	(6.024)	-	(25.353)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>143.566</b>	<b>43.651</b>	<b>17.192</b>	<b>(55.462)</b>	<b>148.947</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	283
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	(26.340)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	-	-	-	-	(1.458)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.432</b>
Imposte	-	-	-	-	(33.558)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.874</b>
Utile (perdita) di terzi	-	-	-	-	81
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.793</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	757.467	240.418	179.185	181	1.177.251
Margine operativo lordo (EBITDA)	226.462	61.711	47.240	(38.174)	297.239
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	161.485	45.784	23.301	(52.804)	177.766
Risultato operativo (EBIT)	144.289	43.651	17.277	(52.804)	152.413
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	124.898
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	90.361
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	90.280

(migliaia di Euro)	I Semestre 2023				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	735.482	212.661	165.381	246	1.113.770
Costi operativi (*)	(521.746)	(157.095)	(122.773)	(52.152)	(853.766)
Altri proventi e costi (*)	2.753	1.538	14	449	4.754
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>216.489</b>	<b>57.104</b>	<b>42.622</b>	<b>(51.457)</b>	<b>264.758</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.283)	(6.061)	(7.200)	(11.807)	(45.351)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(38.673)	(5.390)	(13.479)	(1.133)	(58.675)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>157.533</b>	<b>45.653</b>	<b>21.943</b>	<b>(64.397)</b>	<b>160.732</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(16.316)	(2.260)	(5.897)	(42)	(24.515)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>141.217</b>	<b>43.393</b>	<b>16.046</b>	<b>(64.439)</b>	<b>136.217</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	207
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	(19.842)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	-	-	-	-	(4.083)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112.499</b>
Imposte	-	-	-	-	(31.176)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.323</b>
Utile (perdita) di terzi	-	-	-	-	(34)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.357</b>

(\*) 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.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2023 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	735.482	212.661	165.381	246	1.113.770
Margine operativo lordo (EBITDA)	217.378	57.104	42.622	(41.063)	276.041
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	158.422	45.653	21.942	(54.002)	172.015
Risultato operativo (EBIT)	142.106	43.393	16.046	(54.045)	147.500
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	123.782
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	89.310
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	89.344

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	381.409	129.597	93.021	116	604.143
Costi operativi	(264.170)	(95.212)	(69.959)	(17.654)	(446.995)
Altri proventi e costi	(233)	1.086	(69)	146	930
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>117.006</b>	<b>35.471</b>	<b>22.993</b>	<b>(17.392)</b>	<b>158.078</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(11.828)	(4.613)	(4.806)	(6.788)	(28.035)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(20.907)	(3.615)	(7.712)	(594)	(32.828)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>84.271</b>	<b>27.243</b>	<b>10.475</b>	<b>(24.774)</b>	<b>97.215</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.661)	(1.188)	(3.052)	-	(12.901)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>75.610</b>	<b>26.055</b>	<b>7.423</b>	<b>(24.774)</b>	<b>84.314</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	282
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	(12.629)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	-	-	-	-	(713)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.254</b>
Imposte	-	-	-	-	(18.708)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.546</b>
Utile (perdita) di terzi	-	-	-	-	(383)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.929</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	381.409	129.597	93.021	116	604.143
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>117.161</b>	<b>35.471</b>	<b>23.059</b>	<b>(15.242)</b>	<b>160.449</b>
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	84.426	27.243	10.542	(22.625)	99.586
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>75.765</b>	<b>26.055</b>	<b>7.490</b>	<b>(22.625)</b>	<b>86.685</b>
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	73.625
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.229</b>
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	54.612

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2023				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	375.775	111.797	85.786	159	573.517
Costi operativi (*)	(260.580)	(78.355)	(64.822)	(21.661)	(427.962)
Altri proventi e costi (*)	1.870	(2.322)	(83)	398	3.352
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>117.065</b>	<b>32.274</b>	<b>20.881</b>	<b>(21.104)</b>	<b>149.116</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.269)	(2.906)	(3.764)	(6.422)	(23.361)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(19.741)	(2.719)	(7.512)	(566)	(30.538)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>87.055</b>	<b>26.649</b>	<b>9.605</b>	<b>(28.092)</b>	<b>95.217</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.245)	(1.383)	(2.917)	(21)	(12.566)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>78.810</b>	<b>25.266</b>	<b>6.688</b>	<b>(28.113)</b>	<b>82.651</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	81
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	(9.425)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	-	-	-	-	(2.426)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.881</b>
Imposte	-	-	-	-	(18.817)
<b>Utile da attività operative in esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.064</b>
Utile (perdita) di terzi	-	-	-	-	7
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.057</b>

(\*) 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.

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2023 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	375.774	111.798	85.786	159	573.517
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>117.357</b>	<b>32.274</b>	<b>20.881</b>	<b>(18.005)</b>	<b>152.507</b>
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	87.346	26.649	9.605	(24.992)	98.608
Risultato operativo (EBIT)	79.101	25.266	6.689	(25.014)	86.042
Utile (perdita) prima delle imposte	-	-	-	-	74.272
Risultato economico del Gruppo e di terzi	-	-	-	-	54.466
Utile (perdita) del Gruppo	-	-	-	-	54.459

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.177.251</b>	<b>1.113.770</b>	<b>63.481</b>	<b>5,7%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024	II Trimestre 2023	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>604.143</b>	<b>573.517</b>	<b>30.626</b>	<b>5,3%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2024 sono stati pari a Euro 1.177.251 migliaia, con un incremento pari ad Euro 63.481 migliaia (+5,7%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La variazione rispetto al primo semestre del 2023 è da attribuirsi alla crescita organica per Euro 50.412 migliaia (+4,6%) ed al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 38.301 migliaia (+3,4%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 25.232 migliaia (-2,3 %).

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% positivamente alla crescita organica e negativamente alle variazioni dei tassi di cambio.

L'andamento è stato positivo in tutte le aree geografiche, ma riflette le diverse dinamiche del mercato sottostante: la performance dell'EMEA ha risentito di un mercato ancora debole; l'AMERICA si conferma l'area geografica con la maggiore crescita organica, nonostante il rallentamento del mercato rispetto al primo trimestre dell'anno; mentre l'APAC ha riportato una forte crescita dei ricavi a cui hanno contribuito tutti i Paesi dell'area.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 604.143 migliaia con un incremento pari a Euro 30.626 migliaia (+5,3%) rispetto al secondo trimestre del 2023, da attribuirsi alla crescita organica per Euro 20.015 migliaia (+3,5%), al contributo positivo delle acquisizioni per Euro 21.078 migliaia (+3,6%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 10.467 migliaia (-1,8%).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2024	% per area geografica	I Sem. 2023	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	757.467	64,4%	735.482	66,0%	21.985	3,0%	854	2,9%
America	240.418	20,4%	212.661	19,1%	27.757	13,1%	(21.375)	23,2%
Asia e Oceania	179.185	15,2%	165.381	14,9%	13.804	8,3%	(4.711)	11,2%
Strutture Centrali	181	0,0%	246	0,0%	(65)	-26,4%	-	-26,4%
<b>Totale</b>	<b>1.177.251</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.113.770</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.481</b>	<b>5,7%</b>	<b>(25.232)</b>	<b>8,0%</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2024	2023	Variazione	Variazione %
I trimestre	376.058	359.707	16.351	4,5%
II trimestre	381.409	375.775	5.634	1,5%
<b>I semestre</b>	<b>757.467</b>	<b>735.482</b>	<b>21.985</b>	<b>3,0%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2024 sono stati pari a Euro 757.467 migliaia con un incremento pari a Euro 21.985 migliaia (+3,0%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, dei quali Euro 8.182 migliaia relativi alla crescita organica (+1,1%). Il contributo delle acquisizioni è stato positivo per Euro 12.949 migliaia (+1,8%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 854 migliaia (+0,1%).

La crescita organica ha risentito della debolezza generale del mercato di riferimento, e specialmente di quello francese. Su tale risultato hanno inoltre influito alcuni fattori operativi temporanei, ora risolti, in Spagna. Gli altri paesi dell'area hanno riportato una buona *performance*.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 381.409 migliaia con un incremento pari a Euro 5.634 migliaia (+1,5%) rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è da attribuirsi principalmente al contributo delle acquisizioni per Euro 7.741 migliaia (+2,1%), con la crescita organica che contribuisce negativamente per Euro 2.098 migliaia (-0,6%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso, marginalmente, per negativi Euro 9 migliaia.

### America

Periodo (migliaia di Euro)	2024	2023	Variazione	Variazione %
I trimestre	110.821	100.864	9.957	9,9%
II trimestre	129.597	111.797	17.800	15,9%
<b>I semestre</b>	<b>240.418</b>	<b>212.661</b>	<b>27.757</b>	<b>13,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2024 sono stati pari a Euro 240.418 migliaia con un incremento pari a Euro 27.757 migliaia (+13,1%) rispetto al primo semestre dell'esercizio 2023. La crescita organica, principalmente riconducibile alla ottime *performance* di *Miracle-Ear Direct Retail* e *Amplifon Hearing Health Care*, è stata pari a Euro 30.313 migliaia (+14,4%), il contributo delle acquisizioni che include il primo consolidamento delle consociate uruguaiane, è ammontato a Euro 18.819 migliaia (+8,8%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito negativamente per Euro 21.375 migliaia (-10,1%).

I ricavi della consociata argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per l'1,5% positivamente alla crescita organica e negativamente alle variazioni dei tassi di cambio.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 129.597 migliaia con un incremento pari a Euro 17.800 migliaia (+15,9%) rispetto al periodo comparativo, da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 17.193 migliaia (+15,4%), al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 10.477 migliaia (+9,3%) ed alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno inciso negativamente per Euro 9.870 migliaia (-8,8%).

### Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2024	2023	Variazione	Variazione %
I trimestre	86.164	79.595	6.569	8,3%
II trimestre	93.021	85.786	7.235	8,4%
<b>I semestre</b>	<b>179.185</b>	<b>165.381</b>	<b>13.804</b>	<b>8,3%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2024 sono stati pari a Euro 179.185 migliaia con un incremento pari a Euro 13.804 migliaia (+8,3%) rispetto al primo semestre del 2023, derivante dalla crescita organica che ha contribuito positivamente per Euro 11.982 migliaia (+7,2%) e dal contributo delle acquisizioni effettuate nel mercato cinese che ammonta a Euro 6.533 migliaia (+4,0%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 4.711 migliaia (-2,9%).

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari ad Euro 93.021 migliaia con un incremento pari a Euro 7.235 migliaia (+8,4%) da attribuirsi alla crescita organica che è stata positiva per Euro 4.962 migliaia (+5,8%) ed al contributo delle acquisizioni



positivo per Euro 2.860 migliaia (+3,3%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 588 migliaia (-0,7%).

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024			I Semestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>297.239</b>	<b>(3.466)</b>	<b>293.773</b>	<b>276.041</b>	<b>(11.283)</b>	<b>264.758</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024			II Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>160.449</b>	<b>(2.371)</b>	<b>158.078</b>	<b>152.507</b>	<b>(3.391)</b>	<b>149.116</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari ad Euro 293.773 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 29.015 migliaia (+11,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,0% con un incremento di +1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 3.466 migliaia dai seguenti oneri di natura non ricorrente:

- Euro 1.738 migliaia relativi ai costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie, tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato, e relativi principalmente agli *advisors* fiscali, legali e finanziari, oltre alle spese relative all'organizzazione dell'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 aprile 2024;
- Euro 920 migliaia relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 "*Share Based Payments*" dell'assegnazione *una tantum* di azioni Amplifon di proprietà di Ampliter in favore dell'Amministratore Delegato;
- Euro 723 migliaia relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES;
- Euro 85 migliaia relativi alla integrazione di Bay Audio in Australia.

Si ricorda che nei primi sei mesi del 2023 erano stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 11.283 migliaia.

Al netto di queste poste non ricorrenti l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 21.198 migliaia (+7,7%) rispetto ai primi sei mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di +0,4 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 158.078 migliaia (26,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) in incremento di Euro 8.962 migliaia (+6,0%) rispetto al periodo comparativo e con un miglioramento della marginalità di +0,2 p.p.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 2.371 migliaia dai seguenti oneri di natura non ricorrente:

- Euro 1.738 migliaia relativi ai costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie, tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato, e relativi principalmente agli *advisors* fiscali, legali e finanziari, oltre alle spese relative all'organizzazione dell'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 aprile 2024;
- Euro 412 migliaia relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 "*Share Based Payments*" dell'assegnazione *una tantum* di azioni Amplifon di proprietà di Ampliter in favore dell'Amministratore Delegato;
- Euro 155 migliaia relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES;
- Euro 66 migliaia relativi all'integrazione di Bay Audio in Australia.

Si ricorda che nel secondo trimestre del 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 3.391 migliaia.

Al netto di questa posta l'incremento del margine operativo lordo, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 7.941 migliaia (+5,2%) rispetto al secondo trimestre del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in linea rispetto al periodo comparativo.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2024	% su ricavi area	I Sem. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	225.739	29,8%	216.489	29,4%	9.250	4,3%
America	61.711	25,7%	57.104	26,9%	4.607	8,1%
Asia e Oceania	47.155	26,3%	42.622	25,8%	4.533	10,6%
Strutture centrali (*)	(40.832)	-3,5%	(51.457)	-4,6%	10.625	20,6%
<b>Totale</b>	<b>293.773</b>	<b>25,0%</b>	<b>264.758</b>	<b>23,8%</b>	<b>29.015</b>	<b>11,0%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2024	% su ricavi area	II Trim. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	117.006	30,7%	117.065	31,2%	(59)	-0,1%
America	35.471	27,4%	32.274	28,9%	3.197	9,9%
Asia e Oceania	22.993	24,7%	20.881	24,3%	2.112	10,1%
Strutture centrali (*)	(17.392)	-2,9%	(21.104)	-3,7%	3.712	17,6%
<b>Totale</b>	<b>158.078</b>	<b>26,2%</b>	<b>149.116</b>	<b>26,0%</b>	<b>8.962</b>	<b>6,0%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2024	% su ricavi area	I Sem. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	226.462	29,9%	217.378	29,6%	9.084	4,2%
America	61.711	25,7%	57.104	26,9%	4.607	8,1%
Asia e Oceania	47.240	26,4%	42.622	25,8%	4.618	10,8%
Strutture centrali (*)	(38.174)	-3,2%	(41.063)	-3,7%	2.889	7,0%
<b>Totale</b>	<b>297.239</b>	<b>25,2%</b>	<b>276.041</b>	<b>24,8%</b>	<b>21.198</b>	<b>7,7%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2024	% su ricavi area	II Trim. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	117.161	30,7%	117.357	31,2%	(196)	-0,2%
America	35.471	27,4%	32.274	28,9%	3.197	9,9%
Asia e Oceania	23.059	24,8%	20.881	24,3%	2.178	10,4%
Strutture centrali (*)	(15.242)	-2,5%	(18.005)	-3,1%	2.762	15,3%
<b>Totale</b>	<b>160.449</b>	<b>26,6%</b>	<b>152.507</b>	<b>26,6%</b>	<b>7.941</b>	<b>5,2%</b>

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

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 225.739 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.250 migliaia (+4,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,8% con un incremento di +0,4 p.p. rispetto al primo semestre del 2023.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 723 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES.

Si ricorda che nei primi sei mesi del 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 889 migliaia.

Al netto di questa posta, l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 9.084 migliaia (+4,2%) rispetto ai primi sei mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di +0,3 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre, il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 117.006 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 59 migliaia (-0,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,7%, con un decremento di -0,5 p.p. rispetto al trimestre di confronto.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 155 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi alla seconda fase dell'integrazione di GAES.

Si ricorda che nel secondo trimestre 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 291 migliaia.

Al netto di questa posta, il decremento del margine operativo lordo, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 196 migliaia (-0,2%) rispetto al secondo trimestre del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,5 p.p.

## America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 61.711 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.607 migliaia (+8,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,7%, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -1,2 p.p rispetto al secondo trimestre del 2023. Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 35.471 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.197 migliaia (+9,9%).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 27,4%, con un decremento di -1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

## Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 47.155 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.533 migliaia (+10,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,3% con un incremento di +0,5 p.p. rispetto al primo semestre del 2023. Nei primi sei mesi del 2024 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 85 migliaia.

Al netto di questa posta l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 4.618 migliaia (+10,8%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di +0,6 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 22.993 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.112 (+10,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,7%, con un incremento di +0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nei secondo trimestre del 2024 sono stati sostenuti costi di natura non ricorrente per Euro 66 migliaia. Al netto di queste poste l'incremento del margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 2.178 migliaia (+10,4%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di +0,5 p.p.

## Strutture Centrali

Nei primi sei 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 40.832 migliaia con un decremento di Euro 10.625 migliaia (+20,6%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è stata pari a -3,5 p.p. (in miglioramento di 1,1 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2023).

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.658 migliaia da oneri di natura non ricorrente, di cui 1.738 migliaia relativi ai costi sostenuti per il processo di definizione ed

implementazione delle modifiche Statutarie, tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato e Euro 920 migliaia relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 “*Share Based Payments*”.

Si ricorda che nei primi sei mesi del 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 10.394 migliaia.

Al netto di queste poste, la riduzione dei costi sarebbe stata pari a Euro 2.889 migliaia (-7,0%) rispetto ai primi sei mesi del 2023 con un’incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,5 p.p.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 17.392 migliaia (-2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 3.712 migliaia (-17,6%) rispetto al secondo trimestre del 2023.

Il risultato del secondo semestre è stato influenzato per Euro 2.150 migliaia da oneri di natura non ricorrente, di cui 1.738 migliaia relativi ai costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie, tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato e Euro 412 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi al costo figurativo di competenza del periodo iscritto ai sensi del principio contabile IFRS 2 “*Share Based Payments*”.

Al netto di queste poste la riduzione dei costi sarebbe stata pari a Euro 2.763 migliaia (-15,3%) rispetto al secondo trimestre del 2023 con un’incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,6 p.p.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024			I Semestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>152.413</b>	<b>(3.466)</b>	<b>148.947</b>	<b>147.500</b>	<b>(11.283)</b>	<b>136.217</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024			II Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>86.685</b>	<b>(2.371)</b>	<b>84.314</b>	<b>86.042</b>	<b>(3.391)</b>	<b>82.651</b>

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 148.947 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 12.730 migliaia (+9,3%).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 12,7% con un incremento di +0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il periodo è stato influenzato per Euro 3.466 migliaia dai medesimi oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che nei primi sei mesi del 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 11.283 migliaia. Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 4.914 migliaia (+3,3%) rispetto ai primi sei mesi del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in calo di -0,3 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*).

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 84.314 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.664 migliaia (+2,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata a 14,0% in diminuzione di -0,4 p.p. rispetto al secondo trimestre 2023.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 2.371 migliaia dai medesimi oneri di natura non ricorrente, descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che nel secondo trimestre 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 3.391 migliaia. Al netto di questa posta l'incremento del risultato operativo, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 644 migliaia (+0,7%) rispetto al secondo trimestre del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in riduzione di -0,7 p.p.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2024	% su ricavi area	I Sem. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	143.566	19,0%	141.217	19,2%	2.349	1,7%
America	43.651	18,2%	43.393	20,4%	258	0,6%
Asia e Oceania	17.192	9,6%	16.046	9,7%	1.146	7,1%
Strutture centrali (*)	(55.462)	-4,7%	(64.439)	-5,8%	8.977	13,9%
<b>Totale</b>	<b>148.947</b>	<b>12,7%</b>	<b>136.217</b>	<b>12,2%</b>	<b>12.730</b>	<b>9,3%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2024	% su ricavi area	II Trim. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	75.610	19,8%	78.810	21,0%	(3.199)	-4,1%
America	26.055	20,1%	25.266	22,6%	789	3,1%
Asia e Oceania	7.423	8,0%	6.688	7,8%	735	11,0%
Strutture centrali (*)	(24.774)	-4,1%	(28.113)	-4,9%	3.339	11,9%
<b>Totale</b>	<b>84.314</b>	<b>14,0%</b>	<b>82.651</b>	<b>14,4%</b>	<b>1.664</b>	<b>2,0%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2024	% su ricavi area	I Sem. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	144.289	19,0%	142.106	19,3%	2.183	1,5%
America	43.651	18,2%	43.393	20,4%	258	0,6%
Asia e Oceania	17.277	9,6%	16.046	9,7%	1.231	7,7%
Strutture centrali (*)	(52.804)	-4,5%	(54.045)	-4,9%	1.241	2,3%
<b>Totale</b>	<b>152.413</b>	<b>12,9%</b>	<b>147.500</b>	<b>13,2%</b>	<b>4.913</b>	<b>3,3%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2024	% su ricavi area	II Trim. 2023	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	75.765	19,9%	79.101	21,1%	(3.336)	-4,2%
America	26.055	20,1%	25.266	22,6%	789	3,1%
Asia e Oceania	7.490	8,1%	6.689	7,8%	801	12,0%
Strutture centrali (*)	(22.625)	-3,7%	(25.014)	-4,4%	2.389	9,6%
<b>Totale</b>	<b>86.685</b>	<b>14,3%</b>	<b>86.042</b>	<b>15,0%</b>	<b>643</b>	<b>0,7%</b>

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

### Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 143.566 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.349 migliaia (+1,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,0%, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 723 migliaia dagli oneri di natura non ricorrenti descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che nei primi sei mesi del 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 889 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 2.183 migliaia (+1,5%) rispetto ai primi sei mesi del 2023, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,3 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre, il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 75.610 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.199 migliaia (-4,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,8% con un decremento di -1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 155 migliaia dai medesimi oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che nel secondo trimestre 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 291 migliaia.

Al netto di questa posta, il decremento del risultato operativo, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 3.336 migliaia (-4,2%) rispetto al secondo trimestre del 2023 e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in calo di -1,2 p.p.

### **America**

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 43.651 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 258 migliaia (+0,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,2%, con un decremento di -2,2 p.p. rispetto al primo semestre 2023.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 26.055 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 789 migliaia (+3,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 20,1% in calo di -2,5 p.p.

### **Asia e Oceania**

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 17.192 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.146 migliaia (+7,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,6%, con un decremento di -0,1 p.p. rispetto al primo semestre del 2023.

Nei primi sei mesi del 2024 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA per Euro 85 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 1.231 migliaia (+7,7%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,1 p.p.



Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 7.423 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 735 migliaia (+11,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,0% con un incremento di +0,2 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2023.

Si ricorda che nel secondo trimestre del 2024 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA per Euro 66 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 801 migliaia (+12,0%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di +0,3 p.p.

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 55.462 migliaia nei primi sei mesi del 2024 (-4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo), in diminuzione rispetto al primo semestre 2023 per Euro 8.977 migliaia.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.658 migliaia dagli oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda altresì che nel primo semestre 2023 i costi di natura non ricorrente erano ammontati ad Euro 10.394 migliaia.

Al netto di queste poste la diminuzione dei costi sarebbe stata pari a Euro 1.241 migliaia (-4,5%), con un'incidenza sui ricavi minore di -0,4 p.p.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono stati pari a Euro 24.774 migliaia (-4,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 3.339 migliaia (-11,9%) rispetto al secondo trimestre del 2023.

Il secondo trimestre 2024 è stato influenzato per Euro 2.149 migliaia dai medesimi oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda che nel secondo trimestre 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 3.099 migliaia.

Al netto di questa posta la diminuzione dei costi sarebbe stata pari a Euro 2.390 migliaia (-9,6%) rispetto al secondo trimestre del 2023 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,6 p.p.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024			I Semestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>124.898</b>	<b>(3.466)</b>	<b>121.432</b>	<b>123.782</b>	<b>(11.283)</b>	<b>112.499</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024			II Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>73.625</b>	<b>(2.371)</b>	<b>71.254</b>	<b>74.272</b>	<b>(3.391)</b>	<b>70.881</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 121.432 migliaia, in aumento rispetto al periodo comparativo per Euro 8.933 migliaia (+7,9%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata a 10,3% (+0,2 p.p. rispetto al semestre comparativo).

Si ricorda che il risultato del primo semestre 2024 è stato influenzato per Euro 3.466 migliaia dagli oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda altresì che nei primi sei mesi del 2023 sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 11.283 migliaia.

Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, il risultato prima delle imposte presenta un incremento pari a Euro 1.116 migliaia (+0,9%) rispetto ai primi sei mesi del 2023, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in calo di -0,5 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 complessivi Euro 3.797 migliaia. I maggiori interessi passivi sulle linee a breve, sulla componente a tasso variabile del debito a medio lungo, e sul "lease accounting" conseguenti sia al maggior indebitamento medio che all'incremento dei tassi di mercato rispetto al primo semestre 2023 sono in parte stati compensati da minori oneri per differenze cambio, e dai proventi finanziari derivanti dalla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dagli artt. 119 e 121 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte è pari a Euro 71.254 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 373 migliaia (+0,5%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 11,8% (-0,6 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

I maggiori oneri complessivi netti relativi alla gestione finanziaria sono ammontanti a Euro 1.289 migliaia.

Il risultato del secondo trimestre 2024 è stato influenzato per Euro 2.371 migliaia dai medesimi oneri di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Si ricorda altresì

che nel secondo trimestre 2023 erano stati sostenuti oneri di natura non ricorrente per Euro 3.391 migliaia. Al netto di questa posta il decremento sarebbe stato pari a Euro 647 migliaia (-0,9%) rispetto al secondo trimestre del 2023.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e prestazioni si sarebbe attestata al 12,2%, in riduzione di -0,8 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2023.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024			I Semestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>90.280</b>	<b>(2.487)</b>	<b>87.793</b>	<b>89.344</b>	<b>(7.987)</b>	<b>81.357</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2024			II Trimestre 2023		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>54.612</b>	<b>(1.683)</b>	<b>52.929</b>	<b>54.459</b>	<b>(2.402)</b>	<b>52.057</b>

Il risultato netto del Gruppo dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a Euro 87.793 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.436 migliaia (+7,9%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 7,5% in aumento di +0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.487 migliaia dagli oneri di natura non ricorrente (sopra descritti) al netto del relativo effetto fiscale. Si ricorda altresì che nei primi sei mesi del 2023 l'importo netto degli oneri di natura non ricorrente era stato pari a Euro 7.987 migliaia.

Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, l'incremento sarebbe stato pari a Euro 936 migliaia (+1,0%) rispetto ai primi sei mesi del 2023, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di -0,3 p.p.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 27,6% rispetto al 27,7% registrato nel primo semestre 2023.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro 52.929 migliaia (8,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento pari a Euro 872 migliaia (+1,7%) rispetto al periodo comparativo ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in diminuzione di -0,3 p.p. Al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti, l'incremento del risultato netto di Gruppo sarebbe stato pari a Euro 153 migliaia (+0,3%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in calo di -0,5 p.p.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

(migliaia di Euro)	30/06/2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	1.005.129	300.607	617.142	-	1.922.878
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	183.275	32.479	55.253	-	271.007
Software, licenze, altre att. immateriali a vita definita, in corso e acconti	123.102	30.039	8.862	-	162.003
Immobili, impianti e macchinari	157.790	36.989	42.633	-	237.412
Attività per diritti d'uso	378.228	48.618	65.944	-	492.790
Immobilizzazioni finanziarie	22.997	6.860	233	-	30.090
Altre attività finanziarie non correnti	40.041	2.587	1.810	-	44.438
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.910.562</b>	<b>458.179</b>	<b>791.877</b>	<b>-</b>	<b>3.160.618</b>
Rimanenze di magazzino	64.506	8.557	10.000	-	83.063
Crediti commerciali	221.811	61.643	20.256	(88.436)	215.274
Altri crediti	116.217	17.198	9.282	(195)	142.502
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>402.534</b>	<b>87.398</b>	<b>39.538</b>	<b>(88.631)</b>	<b>440.839</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.313.096</b>	<b>545.577</b>	<b>831.415</b>	<b>(88.631)</b>	<b>3.601.457</b>
Debiti commerciali	(282.892)	(75.346)	(51.867)	88.436	(321.669)
Altri debiti	(285.743)	(37.624)	(35.296)	195	(358.468)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.170)	(658)	-	-	(1.828)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(569.805)</b>	<b>(113.628)</b>	<b>(87.163)</b>	<b>88.631</b>	<b>(681.965)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(167.271)</b>	<b>(26.230)</b>	<b>(47.625)</b>	<b>-</b>	<b>(241.126)</b>
Strumenti derivati	10.480	-	-	-	10.480
Attività per imposte differite	57.315	9.159	11.884	-	78.358
Passività per imposte differite	(64.730)	(22.973)	(15.168)	-	(102.871)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(18.898)	(925)	(893)	-	(20.716)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.632)	(20)	(705)	-	(12.357)
Commissioni su finanziamenti	2.392	-	-	-	2.392
Altri debiti a medio-lungo termine	(194.974)	(14.487)	(5.084)	-	(214.545)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.523.244</b>	<b>402.703</b>	<b>734.286</b>	<b>-</b>	<b>2.660.233</b>
Patrimonio netto del Gruppo					1.138.354
Patrimonio netto di terzi					233
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1.138.587</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					678.136
Indebitamento finanziario netto a breve termine					331.149
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.009.285</b>
Passività per <i>leasing</i>	393.301	52.556	66.504	-	512.361
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.521.646</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>2.660.233</b>

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

(migliaia di Euro)	31/12/2023				
	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 att. immateriali a vita definita, 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
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.820.318</b>	<b>377.983</b>	<b>778.086</b>	<b>-</b>	<b>2.976.387</b>
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
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>387.781</b>	<b>80.154</b>	<b>43.640</b>	<b>(84.960)</b>	<b>426.615</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.208.099</b>	<b>458.137</b>	<b>821.726</b>	<b>(84.960)</b>	<b>3.403.002</b>
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)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(622.209)</b>	<b>(115.286)</b>	<b>(86.978)</b>	<b>84.960</b>	<b>(739.513)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(234.428)</b>	<b>(35.132)</b>	<b>(43.338)</b>	<b>-</b>	<b>(312.898)</b>
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)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.412.321</b>	<b>316.541</b>	<b>722.377</b>	<b>-</b>	<b>2.451.239</b>
Patrimonio netto del Gruppo					1.100.919
Patrimonio netto di terzi					759
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1.101.678</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					719.428
Indebitamento finanziario netto a breve termine					132.702
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>852.130</b>
Passività per <i>leasing</i>	387.130	48.433	61.868	-	497.431
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.349.561</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>2.451.239</b>

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2024 è pari a Euro 3.160.618 migliaia con un incremento di Euro 184.231 migliaia rispetto al valore di Euro 2.976.387 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) incrementi per acquisizioni pari a Euro 155.118 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 73.222 migliaia; (iii) investimenti operativi per Euro 65.657 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 144.826 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 35.060 migliaia principalmente relative alla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dagli artt. 119 e 121 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio) e alla variazione dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>EMEA (*)</b>			
Avviamento	1.005.129	955.383	49.746
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	183.275	176.887	6.388
Software, licenze, attività immateriali a vita definita, in corso e acconti	123.102	123.344	(242)
Immobili, impianti e macchinari	157.790	148.081	9.709
Attività per diritti d'uso	378.228	373.293	4.935
Immobilizzazioni finanziarie	22.997	3.629	19.368
Altre attività finanziarie non correnti	40.042	39.701	341
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.910.562</b>	<b>1.820.318</b>	<b>90.244</b>
<b>America</b>			
Avviamento	300.607	237.178	63.429
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	32.480	21.126	11.354
Software, licenze, attività immateriali a vita definita, in corso e acconti	30.039	29.520	519
Immobili, impianti e macchinari	36.989	29.929	7.060
Attività per diritti d'uso	48.618	44.949	3.669
Immobilizzazioni finanziarie	6.859	12.841	(5.982)
Altre attività finanziarie non correnti	2.586	2.440	146
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>458.179</b>	<b>377.983</b>	<b>80.196</b>
<b>Asia e Oceania</b>			
Avviamento	617.142	607.013	10.129
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	55.253	57.670	(2.417)
Software, licenze, attività immateriali a vita definita, in corso e acconti	8.862	8.042	820
Immobili, impianti e macchinari	42.633	43.506	(873)
Attività per diritti d'uso	65.944	59.911	6.033
Immobilizzazioni finanziarie	234	234	-
Altre attività finanziarie non correnti	1.809	1.710	99
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>791.877</b>	<b>778.086</b>	<b>13.791</b>
<b>Totale</b>	<b>3.160.618</b>	<b>2.976.387</b>	<b>184.231</b>

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

## Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2024 è pari a Euro 1.910.562 migliaia con un incremento di Euro 90.244 migliaia rispetto al valore di Euro 1.820.318 migliaia registrato al 31 dicembre 2023.

Tale incremento è dovuto a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 81.325 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 43.673 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 24.463 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 21.109 migliaia, 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;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 96.803 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni positive per Euro 16.477 migliaia principalmente relative alla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dagli artt. 119 e 121 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio) e alla variazione dei tassi di cambio.

## America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2024 è pari a Euro 458.179 migliaia con un incremento di Euro 80.196 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 66.636 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 9.655 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 8.646 migliaia, relativi all'apertura di nuovi negozi, e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in attività immateriali per Euro 3.230 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi relativi alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo perlopiù nelle consociate statunitensi;
- ammortamenti per Euro 18.060 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni positive per Euro 10.089 migliaia, principalmente dovute alle rivalutazioni per *inflation accounting* nella consociata argentina.

## Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2024 è pari a Euro 791.877 migliaia con un incremento di Euro 13.791 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 19.894 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*.
- acquisizioni avvenute nel periodo per Euro 7.157 migliaia;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 6.145 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 2.064 migliaia relativi alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema *ERP cloud* di gruppo;
- ammortamenti per Euro 29.963 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni per Euro 8.494 migliaia relative a oscillazioni positive dei tassi di cambio con impatto predominante sull'avviamento.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2024 è pari a Euro 2.660.233 migliaia con un incremento di Euro 208.994 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, alla quale si aggiunge un lieve incremento del capitale circolante.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
EMEA (*)	1.523.244	1.412.321	110.923
America	402.703	316.541	86.162
Asia e Oceania	734.286	722.377	11.909
<b>Totale</b>	<b>2.660.233</b>	<b>2.451.239</b>	<b>208.994</b>

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

## Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 30 giugno 2024 è pari a Euro 1.523.244 migliaia con un incremento di Euro 110.923 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. Le operazioni di cessione *pro-soluto* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 112.516 migliaia (Euro 110.247 migliaia nello



stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 10.111 migliaia (Euro 13.605 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente). Si ricorda che dal Q4 del 2023 vengono incluse nelle cessioni *pro-soluto* gli incassi dei crediti verso le assicurazioni tedesche effettuate tramite intermediari specializzati; i valori del periodo comparativo sono stati modificati per includere questo dato.

### America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2024 è pari a Euro 402.703 migliaia con un incremento di Euro 86.162 migliaia rispetto al valore di Euro 316.541 migliaia registrato al 31 dicembre 2023. Tale incremento è imputabile principalmente alla variazione del capitale immobilizzato a cui si unisce un leggero aumento del capitale circolante netto. Le operazioni di cessione *pro-soluto* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 581 migliaia (Euro 160 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 giugno 2024 è pari a Euro 734.286 migliaia con un incremento di Euro 11.909 migliaia rispetto al valore di Euro 722.377 migliaia registrato al 31 dicembre 2023. L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato parzialmente compensato da un leggero decremento del capitale circolante netto. Le operazioni di cessione *pro-soluto* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 2.177 migliaia (Euro 3.736 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

## Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	678.136	719.428	(41.292)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	486.990	326.733	160.257
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(155.841)	(194.031)	38.190
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.009.285</b>	<b>852.130</b>	<b>157.155</b>
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	124.135	113.523	10.612
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	388.226	383.908	4.318
<b>Passività per <i>leasing</i></b>	<b>512.361</b>	<b>497.431</b>	<b>14.930</b>
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.521.646</b>	<b>1.349.561</b>	<b>172.085</b>
Patrimonio netto di Gruppo	1.138.354	1.100.919	37.435
Patrimonio netto di terzi	234	759	(525)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.138.588</b>	<b>1.101.678</b>	<b>36.910</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,89</b>	<b>0,77</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,89</b>	<b>0,77</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA (*)</b>	<b>1,70</b>	<b>1,50</b>	

(\*) L'indicatore indebitamento finanziario netto/EBITDA è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent* e l'EBITDA degli ultimi quattro trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 giugno 2024 ammonta a Euro 1.009.285 migliaia con incremento di Euro 157.155 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

Nel primo semestre del 2024 il *free cash flow* è stato positivo per Euro 46.822 migliaia (rispetto a Euro 76.110 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) risentendo prevalentemente di maggiori pagamenti per tasse, affitti, interessi passivi ed un maggiore assorbimento da parte del capitale circolante, oltre ai maggiori investimenti operativi che sono ammontati ad Euro 65.338 migliaia al 30 giugno 2024 rispetto ad Euro 61.907 migliaia nel periodo comparativo.

Gli importanti investimenti netti per acquisizioni pari a Euro 142.737 migliaia (Euro 59.125 migliaia del primo semestre del 2023), unitamente agli esborsi per dividendi pari a Euro 65.593 migliaia (Euro 65.361 migliaia nel periodo di comparazione) e ai flussi positivi generati dalle altre attività finanziarie per Euro 5.695 migliaia portano il flusso di cassa del periodo a negativi Euro 155.814 migliaia rispetto ai negativi Euro 50.474 migliaia del primo semestre del 2023.

Nel mese di giugno 2024 il Gruppo ha sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) l'ultima *tranche* di Euro 50 milioni del finanziamento complessivo accordato di Euro 350 milioni e già sottoscritto per Euro 300 milioni a supporto del processo di innovazione e digitalizzazione. Tale finanziamento incrementa le linee di credito irrevocabili disponibili e non ancora utilizzate che al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 690 milioni.

Inoltre, in accordo con le banche finanziatrici ed in base a quanto previsto nei contratti originari, nel corso del secondo trimestre sono stati aggiornati i *KPIs ESG* previsti nelle linee di credito *ESG*

linked in essere per complessivi Euro 560 milioni per riflettere i nuovi KPIs ed i nuovi target previsti nel nuovo piano di sostenibilità.

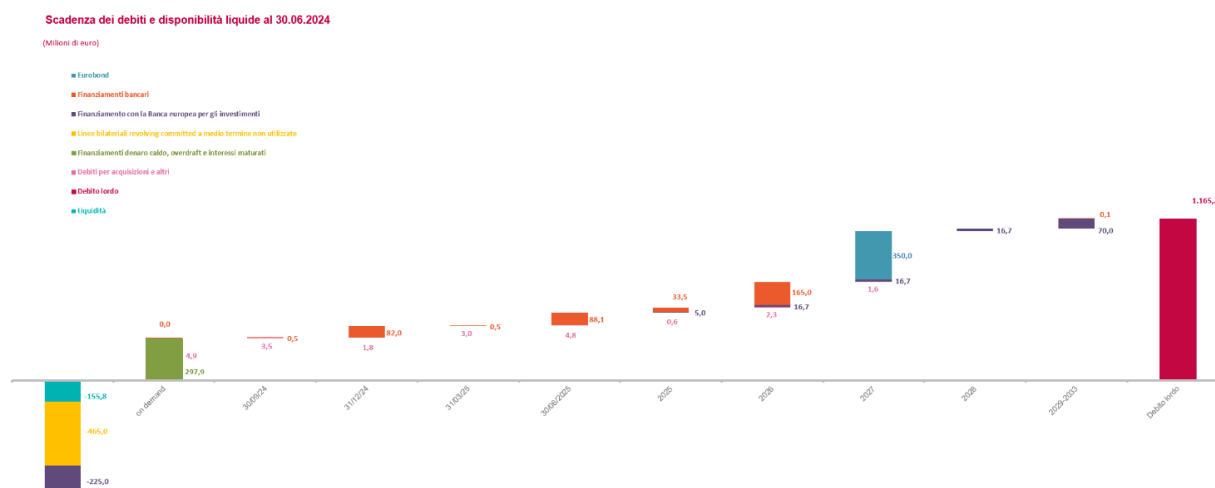
Al 30 giugno 2024 il Gruppo, oltre alle linee di credito irrevocabili disponibili sopra menzionate, può contare su disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità pari ad Euro 155.841 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.165 milioni.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta al 30 giugno 2024 ad Euro 678.136 migliaia (Euro 719.428 migliaia al 31 dicembre 2023) risultando in decremento per Euro 41.292 migliaia rispetto al 2023 prevalentemente a causa della riclassifica delle quote a breve dei finanziamenti bancari e dei debiti per pagamenti differiti di acquisizioni al netto delle nuove erogazioni.

La componente a breve termine del debito è pari ad Euro 486.990 e registra un aumento pari ad Euro 160.257 migliaia principalmente a causa dell'aumento delle operazioni di denaro caldo e degli altri utilizzi delle linee di credito a breve termine a temporanea copertura del maggiore indebitamento complessivo. La componente a breve termine include principalmente i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altri utilizzi di linee di credito a breve termine (Euro 293.171 migliaia), le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 171.086 migliaia), i ratei interessi sugli altri finanziamenti bancari (Euro 884 migliaia) e sull'Eurobond (Euro 1.489 migliaia) ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 17.202 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con:

- la liquidità complessiva pari a Euro 155,8 milioni;
- le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 465 milioni;
- la parte non ancora utilizzata pari a Euro 225 milioni del finanziamento a supporto degli investimenti in innovazione e digitalizzazione firmato con la Banca Europea degli Investimenti.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2024 sono pari a Euro 18.247 migliaia, rispetto al dato di Euro 11.842 migliaia al 30 giugno 2023.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 8.916 migliaia rispetto al dato di Euro 6.990 migliaia al 30 giugno 2023.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2024 sono pari a 1.530 Euro migliaia, rispetto al dato di Euro 914 migliaia al 30 giugno 2023.

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

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023 (**)
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	87.793	81.357
Risultato di Terzi	81	(34)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali a vita definita	50.153	43.294
- degli immobili, impianti e macchinari	30.620	26.572
- delle attività per diritti d'uso	64.053	58.675
Totale ammortamenti e svalutazioni	144.826	128.541
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.554	21.028
Quota di risultato di società collegate	(283)	(206)
Proventi e oneri finanziari	27.798	23.925
Imposte correnti e differite	33.558	31.176
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(2.126)	(6.429)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	8.943	(2.620)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	8.449	(127)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(43.986)	(6.330)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(29.537)	(23.719)
Totale variazioni di attività e passività	(58.257)	(39.225)
Interessi passivi netti	(25.134)	(20.732)
Imposte pagate	(44.208)	(31.660)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>175.728</b>	<b>194.169</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(63.568)	(56.152)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>112.160</b>	<b>138.017</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di attività immateriali a vita definita	(26.404)	(32.716)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(39.254)	(30.559)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	320	1.368
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(65.338)</b>	<b>(61.907)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>46.822</b>	<b>76.110</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(142.737)	(59.125)
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(142.737)</b>	<b>(59.125)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(208.075)</b>	<b>(121.032)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Strumenti derivati	-	(1.483)
Variatione di altre attività immobilizzate	5.799	(615)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(105)	-
Acquisti di azioni proprie	-	-
Dividendi distribuiti	(65.593)	(65.361)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(59.899)</b>	<b>(67.459)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(155.814)</b>	<b>(50.474)</b>
<b>Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(852.130)</b>	<b>(829.993)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(1.341)	(3.344)
Variazioni dell'indebitamento netto	(155.814)	(50.474)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(1.009.285)</b>	<b>(883.811)</b>

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

(\*\*) Si specifica che sul periodo comparativo sono state effettuate delle riclassifiche per una migliore rappresentazione dei dati.

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 157.155 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
  - spese per investimenti operativi in attività materiali e immateriali per un ammontare di Euro 65.657 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 142.737 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 320 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
  - spese per interessi passivi sui debiti finanziari, sui *leases* in applicazione del principio contabile IFRS16 e altri oneri finanziari netti per Euro 25.134 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 44.208 migliaia;
  - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 63.568 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 245.070 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
  - distribuzione di dividendi per Euro 65.593 migliaia;
  - commissioni su finanziamenti a medio lungo per Euro 105 migliaia;
  - incasso di altri crediti immobilizzati per Euro 5.799 migliaia.
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.341 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 830 migliaia di cui Euro 711 migliaia per costi relativi all'integrazione di GAES per Euro 119 migliaia relativi all'integrazione di Bay Audio.

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi sei mesi del 2024 ha acquisito 244 punti vendita, principalmente attraverso le acquisizioni effettuate nel mercato uruguayano, cinese e nel mercato americano con due importanti acquisizioni di *franchisees*, per un investimento complessivo pari a Euro 142.737 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 sei mesi:

- negli Stati Uniti sono stati acquistati 81 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 55 punti vendita;
- in Cina sono stati acquistati 44 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 27 punti vendita;
- in Uruguay sono stati acquistati 23 punti vendita;
- in Canada sono stati acquistati 10 punti vendita;
- in Italia sono stati acquistati 4 punti vendita.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel secondo trimestre del 2024, il mercato dell'*hearing care* statunitense si è dimostrato solido e in linea con le aspettative, anche se in rallentamento rispetto al primo trimestre, mentre quello europeo è risultato più debole rispetto alle attese, in particolare a partire dalla seconda metà di maggio alla fine di giugno. Tuttavia, nonostante il contesto di mercato nel secondo trimestre, nel corso della prima metà dell'anno il Gruppo ha proseguito il proprio percorso di forte crescita. La profittabilità ha altresì beneficiato delle azioni di produttività implementate nel *field* nella seconda metà del 2023, che più che compensano la minore leva operativa in funzione della debolezza del mercato europeo.

Per la seconda metà del 2024, si segnala:

- L'attesa di una progressiva normalizzazione del mercato europeo e del prosieguo della solida crescita del mercato statunitense;
- L'aspettativa di una crescita più sostenuta rispetto al mercato di riferimento;
- Un avvio positivo del terzo trimestre con ricavi nel mese di luglio in forte crescita e in linea con le aspettative.

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 si attende:

- Ricavi consolidati in crescita *high-single digit* a cambi costanti (ad eccezione del tasso di 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 pari a circa il 24,3%, che riflette le azioni di miglioramento della produttività messe in atto nel 2023 e, contestualmente, l'accelerazione della crescita dei negozi diretti negli Stati Uniti e degli investimenti di *marketing* in risposta alla debolezza del mercato europeo.

Nel medio termine, il Gruppo rimane estremamente ottimista 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, 30 luglio 2024

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita





# **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**AL 30 GIUGNO 2024**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (\*)

(migliaia di Euro)		30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	Nota 3	1.922.878	1.799.574	123.304
Attività immateriali a vita definita	Nota 4	433.010	416.589	16.421
Immobili, impianti e macchinari	Nota 5	237.412	221.516	15.896
Attività per diritti d'uso	Nota 6	492.790	478.153	14.637
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.726	2.444	282
Strumenti di copertura		8.713	12.933	(4.220)
Imposte differite attive		78.358	82.701	(4.343)
Attività per costi contrattuali differiti		11.828	11.275	553
Altre attività	Nota 7	59.975	46.835	13.140
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>3.247.690</b>	<b>3.072.020</b>	<b>175.670</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		83.063	88.320	(5.257)
Crediti verso clienti		215.274	231.253	(15.979)
Attività per costi contrattuali differiti		6.461	6.840	(379)
Altri crediti		136.023	100.184	35.839
Strumenti di copertura		2.369	549	1.820
Altre attività finanziarie		867	901	(34)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 9	154.992	193.148	(38.156)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>599.049</b>	<b>621.195</b>	<b>(22.146)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>3.846.739</b>	<b>3.693.215</b>	<b>153.524</b>

(migliaia di Euro)		30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 8	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(5.607)	(17.495)	11.888
Altre riserve		(52.513)	(53.608)	1.095
Utile (perdite) portati a nuovo		901.441	809.643	91.798
Utile (perdita) dell'esercizio		87.793	155.139	(67.346)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>1.138.354</b>	<b>1.100.919</b>	<b>37.435</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>234</b>	<b>759</b>	<b>(525)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>1.138.588</b>	<b>1.101.678</b>	<b>36.910</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 10	672.169	710.267	(38.098)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	388.226	383.909	4.317
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	20.716	19.379	1.337
Passività per benefici ai dipendenti		12.357	12.963	(606)
Imposte differite passive		102.871	98.451	4.420
Debiti per acquisizioni		4.540	7.229	(2.689)
Passività contrattuali		166.169	153.716	12.453
Altri debiti		48.375	26.379	21.996
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.415.423</b>	<b>1.412.293</b>	<b>3.130</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		321.669	358.955	(37.286)
Debiti per acquisizioni		17.202	9.554	7.648
Passività contrattuali		120.114	120.043	71
Debiti tributari		65.308	74.433	(9.125)
Altre passività		169.486	181.101	(11.615)
Strumenti di copertura		445	242	203
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	1.828	1.268	560
Passività per benefici ai dipendenti		4.071	3.713	358
Debiti finanziari	Nota 10	468.470	316.413	152.057
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	124.135	113.522	10.613
<b>Totale passività correnti</b>		<b>1.292.728</b>	<b>1.179.244</b>	<b>113.484</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>3.846.739</b>	<b>3.693.215</b>	<b>153.524</b>

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024			I Semestre 2023			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.177.251	-	1.177.251	1.113.770	-	1.113.770	63.481
Costi operativi (**)	(884.219)	(3.466)	(887.685)	(842.483)	(11.283)	(853.766)	(33.919)
Altri proventi e costi (**)	4.207	-	4.207	4.754	-	4.754	(547)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>297.239</b>	<b>(3.466)</b>	<b>293.773</b>	<b>276.041</b>	<b>(11.283)</b>	<b>264.758</b>	<b>29.015</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	(50.053)	-	(50.053)	(43.268)	-	(43.268)	(6.785)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(30.075)	-	(30.075)	(26.426)	-	(26.426)	(3.649)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(64.053)	-	(64.053)	(58.675)	-	(58.675)	(5.378)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(645)	-	(645)	(172)	-	(172)	(473)
	<b>(144.826)</b>	<b>-</b>	<b>(144.826)</b>	<b>(128.541)</b>	<b>-</b>	<b>(128.541)</b>	<b>(16.285)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>152.413</b>	<b>(3.466)</b>	<b>148.947</b>	<b>147.500</b>	<b>(11.283)</b>	<b>136.217</b>	<b>12.730</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni	283	-	283	207	-	207	76
Interessi attivi e passivi	(16.717)	-	(16.717)	(10.927)	-	(10.927)	(5.790)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	(8.916)	-	(8.916)	(6.990)	-	(6.990)	(1.926)
Altri proventi e oneri finanziari	(707)	-	(707)	(1.925)	-	(1.925)	1.218
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione	(1.308)	-	(1.308)	(4.609)	-	(4.609)	3.301
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	(150)	-	(150)	526	-	526	(676)
	<b>(27.515)</b>	<b>-</b>	<b>(27.515)</b>	<b>(23.718)</b>	<b>-</b>	<b>(23.718)</b>	<b>(3.797)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>124.898</b>	<b>(3.466)</b>	<b>121.432</b>	<b>123.782</b>	<b>(11.283)</b>	<b>112.499</b>	<b>8.933</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>							
Imposte correnti	(28.936)	979	(27.957)	(41.266)	3.296	(37.970)	10.013
Imposte differite	(5.601)	-	(5.601)	6.794	-	6.794	(12.395)
	<b>(34.537)</b>	<b>979</b>	<b>(33.558)</b>	<b>(34.472)</b>	<b>3.296</b>	<b>(31.176)</b>	<b>(2.382)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>90.361</b>	<b>(2.487)</b>	<b>87.874</b>	<b>89.310</b>	<b>(7.987)</b>	<b>81.323</b>	<b>6.551</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	81	-	81	(34)	-	(34)	115
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>90.280</b>	<b>(2.487)</b>	<b>87.793</b>	<b>89.344</b>	<b>(7.987)</b>	<b>81.357</b>	<b>6.436</b>

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

(\*\*) 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 17	I Semestre 2024	I Semestre 2023
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,38850	0,36275
- diluito		0,38547	0,35979

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>87.874</b>	<b>81.323</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(51)	(1.006)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	2	221
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>(49)</b>	<b>(785)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(2.452)	(2.934)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	-	516
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	9.384	(42.038)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	588	580
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>7.520</b>	<b>(43.876)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>7.471</b>	<b>(44.661)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>95.345</b>	<b>36.662</b>
Attribuibile a Gruppo	95.436	37.063
Attribuibile a Terzi	(91)	(401)

## 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
<b>Saldo al 1° gennaio 2023</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(49.895)</b>	<b>35.182</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2022						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock grant</i>						18.502
Altre variazioni					25.500	(18.889)
- <i>Stock Grant</i>					25.500	(18.889)
- <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 30 giugno 2023</i>						
<b>Saldo al 30 giugno 2023</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(24.395)</b>	<b>34.795</b>
(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
<b>Saldo al 1° gennaio 2024</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(17.495)</b>	<b>41.299</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2023						
Aumento di capitale						
Azioni proprie					-	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock grant</i>						9.373
Altre variazioni					11.888	(15.921)
- <i>Stock Grant</i>					11.888	(15.921)
- <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 30 giugno 2024</i>						
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(5.607)</b>	<b>34.751</b>

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
<b>19.913</b>	<b>(392)</b>	<b>2.782</b>	<b>691.409</b>	<b>(50.825)</b>	<b>178.525</b>	<b>1.038.509</b>	<b>1.841</b>	<b>1.040.350</b>
			178.525		(178.525)	-		-
						-		-
			(65.361)			<b>(65.361)</b>		<b>(65.361)</b>
						<b>18.502</b>		<b>18.502</b>
			5.306			<b>11.917</b>	(479)	<b>11.438</b>
			(3.984)			<b>2.627</b>		<b>2.627</b>
			10.255			<b>10.255</b>		<b>10.255</b>
			(965)			<b>(965)</b>	(479)	<b>(1.444)</b>
(2.230)	392	(785)		(41.671)	81.357	<b>37.063</b>	<b>(401)</b>	<b>36.662</b>
(2.230)	392					<b>(1.838)</b>		<b>(1.838)</b>
		(785)				<b>(785)</b>		<b>(785)</b>
				(41.671)		<b>(41.671)</b>	(367)	<b>(42.038)</b>
					81.357	<b>81.357</b>	(34)	<b>81.323</b>
<b>17.683</b>	-	<b>1.997</b>	<b>809.879</b>	<b>(92.496)</b>	<b>81.357</b>	<b>1.040.630</b>	<b>961</b>	<b>1.041.591</b>
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	
<b>9.888</b>	<b>(957)</b>	<b>809.643</b>	<b>(108.408)</b>	<b>155.139</b>	<b>1.100.919</b>	<b>759</b>	<b>1.101.678</b>	
		155.139		(155.139)	-		-	
					-		-	
		(65.593)			<b>(65.593)</b>		<b>(65.593)</b>	
					<b>9.373</b>		<b>9.373</b>	
-		2.252			<b>(1.781)</b>	(434)	<b>(2.215)</b>	
		2.731			<b>(1.302)</b>		<b>(1.302)</b>	
		13.158			<b>13.158</b>		<b>13.158</b>	
		(13.637)			<b>(13.637)</b>	(434)	<b>(14.071)</b>	
(1.864)	(49)	-	9.556	87.793	<b>95.436</b>	(91)	<b>95.345</b>	
(1.864)					<b>(1.864)</b>		<b>(1.864)</b>	
	(49)				<b>(49)</b>		<b>(49)</b>	
			9.556		<b>9.556</b>	(172)	<b>9.384</b>	
				87.793	<b>87.793</b>	81	<b>87.874</b>	
<b>8.024</b>	<b>(1.006)</b>	<b>901.441</b>	<b>(98.852)</b>	<b>87.793</b>	<b>1.138.354</b>	<b>234</b>	<b>1.138.588</b>	



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023 (*)
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato del periodo	87.874	81.323
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali a vita definita	50.153	43.294
- degli immobili, impianti e macchinari	30.620	26.572
- dei diritti d'uso	64.053	58.675
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	9.553	21.027
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(283)	(206)
Proventi e oneri finanziari	27.798	23.925
Imposte correnti, differite e anticipate	33.558	31.176
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>303.326</b>	<b>285.786</b>
Utilizzi di fondi	(2.126)	(6.429)
(Incremento) decremento delle rimanenze	8.943	(2.620)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	8.449	(127)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(43.986)	(6.330)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(29.537)	(23.719)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(58.257)</b>	<b>(39.225)</b>
Interessi incassati (pagati)	(25.980)	(25.299)
Imposte pagate	(44.208)	(31.660)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>174.881</b>	<b>189.602</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di attività immateriali a vita definita	(26.404)	(32.716)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(39.254)	(30.559)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	320	1.368
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(65.338)</b>	<b>(61.907)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(142.737)	(59.125)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	7.043	(7.142)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(135.694)</b>	<b>(66.267)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(201.032)</b>	<b>(128.174)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	112.478	49.638
(Incremento) decremento crediti finanziari	16	(552)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(63.568)	(56.152)
Strumenti derivati di copertura	-	(1.483)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(104)	-
Altre attività e passività non correnti	5.799	(615)
Distribuzione dividendi	(65.593)	(65.361)
Acquisto azioni proprie	-	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(10.972)</b>	<b>(74.525)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(37.123)</b>	<b>(13.097)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>193.148</b>	<b>179.654</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(1.033)	(1.576)
Flussi di disponibilità liquide	(37.123)	(13.097)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>154.992</b>	<b>164.981</b>

(\*) Si specifica che sul periodo comparativo sono state effettuate delle riclassifiche per una migliore rappresentazione dei dati.

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 18.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
- avviamento	103.774	44.278
- elenchi clienti	35.720	17.517
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	1.308	-
- altre attività immateriali a vita definita	2.141	403
- immobili, impianti e macchinari	5.632	2.595
- attività per diritti d'uso	6.339	1.056
- attività correnti	13.357	5.051
- fondi per rischi e oneri	(1.629)	3
- passività correnti	(17.831)	(6.119)
- altre attività e passività non correnti	(16.191)	(5.033)
- patrimonio netto di Terzi	14.073	1.614
<b>Totale investimenti</b>	<b>146.693</b>	<b>61.365</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	1.698	957
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>148.391</b>	<b>62.322</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(7.043)	7.142
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e rami di azienda	-	-
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>141.348</b>	<b>69.464</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(5.654)	(3.197)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>135.694</b>	<b>66.267</b>

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l. (42,06% al 30 giugno 2024), a sua volta detenuta da Amplifin S.r.l., posseduta al 100% da Susan Carol Holland. Grazie al meccanismo del voto maggiorato, Ampliter S.r.l. al 30 giugno 2024 possiede il 59,13% dei diritti di voto. Si ricorda che l'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 30 Aprile 2024 ha approvato alcune modifiche statutarie, tra le quali il potenziamento del Voto Maggioato. Questo prevede 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. Non essendo intervenuta alcuna delle condizioni risolutive previste, tali modifiche sono definitivamente in vigore.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 2024 è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" e, non comprendendo tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2023.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2024 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 30 luglio 2024, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 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. Al momento attuale, le prospettive per una risoluzione dei conflitti nel Medio Oriente rimangono incerte, rappresentando ancora un fattore di rischio rilevante nel panorama economico globale, tuttavia si segnala che il Gruppo è presente in questa area geografica solo 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 senza cambiamenti significativi rispetto al trimestre precedente. Si segnala che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina, Russia e Bielorussia, ed ha attività limitate nei Paesi limitrofi (Polonia ed Ungheria).

Nel corso del primo semestre dell'anno, il mercato degli apparecchi acustici ha mostrato una fase di progressiva normalizzazione della domanda a livello mondiale, nonostante un andamento del mercato europeo ancora debole, soprattutto nella parte finale del secondo trimestre. Tuttavia, il Gruppo riconosce che l'attuale contesto di incertezza macroeconomica e geopolitica, con una inflazione che ancora non si è stabilizzata, potrebbe indurre alcuni potenziali acquirenti a posticipare gli acquisti non essenziali nell'immediato, anche se i dispositivi di aiuto all'udito 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 del primo semestre 2024 ha proseguito la propria strategia di bilanciamento tra crescita interna e crescita esterna acquisendo 244 punti vendita. In dettaglio sono stati acquistati 114 punti vendita nell'area Americas (con l'ingresso nel mercato uruguayo e l'acquisizione di due dei principali *franchisee* negli Stati Uniti), 86 nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 44 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 142.737 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 30/06/2024
EMEA	955.383	50.245	-	-	(499)	1.005.129
AMERICAS	237.178	50.280	-	-	13.149	300.607
APAC	607.013	3.249	-	-	6.880	617.142
<b>Totale</b>	<b>1.799.574</b>	<b>103.774</b>	-	-	<b>19.530</b>	<b>1.922.878</b>

La voce "acquisizioni del periodo" si riferisce all'allocazione provvisoria ad avviamento della porzione di prezzo pagato, comprensivo della componente differita e di *contingent consideration (earn-out)*, non direttamente riferibile al *fair value* delle attività e passività bensì relativa alle aspettative di ottenere un contributo positivo in termini di *cash flow* per un periodo indefinito. La voce "altre variazioni nette" è sostanzialmente riferita a differenze su cambi.

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

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

La suddivisione delle attività in *Gruppi di Cash Generating Units* ed i criteri di identificazione degli stessi sono confermati rispetto al Bilancio chiuso al 31 dicembre 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 semestre 2024 il Gruppo ha realizzato complessivamente risultati in crescita rispetto al primo semestre dell'anno precedente, pur in presenza di un mercato che soprattutto nell'area EMEA è risultato ancora debole rispetto alle attese. Il *management* è fiducioso e prevede una crescita anche per la seconda parte dell'anno e conferma il sostanziale raggiungimento degli obiettivi di piano sui quali era stato sviluppato il *test di impairment* al 31.12.2023.

Inoltre i tassi di sconto (WACC) rideterminati al 30 giugno 2024 sono in diminuzione, fatto che contribuisce ulteriormente ad assorbire gli effetti di eventuali flussi di cassa in diminuzione.

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
<b>Costo per acquisizioni del periodo</b>	<b>65.430</b>	<b>60.033</b>	<b>21.231</b>	<b>146.694</b>
<b>Att. Pass. Acq. - Valori contabili</b>				
Attività correnti	4.504	3.198	-	<b>7.702</b>
Passività correnti	(6.176)	(4.524)	-	<b>(10.700)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(1.672)</b>	<b>(1.326)</b>	-	<b>(2.998)</b>
Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso	9.897	3.426	788	<b>14.111</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.629)	-	-	<b>(1.629)</b>
Altre attività e passività a lungo termine	(5.206)	(881)	-	<b>(6.087)</b>
<b>Attività e passività a lungo termine</b>	<b>3.062</b>	<b>2.545</b>	<b>788</b>	<b>6.395</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.390</b>	<b>1.219</b>	<b>788</b>	<b>3.397</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	-	-	<b>14.073</b>	<b>14.073</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.459</b>	<b>1.497</b>	-	<b>3.956</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI</b>	<b>3.849</b>	<b>2.716</b>	<b>14.861</b>	<b>21.426</b>
<b>DIFFERENZA DA ALLOCARE</b>	<b>61.581</b>	<b>57.317</b>	<b>6.370</b>	<b>125.268</b>
<b>ALLOCAZIONI</b>				
Marchi	-	1.308	-	<b>1.308</b>
Elenchi clienti	20.986	11.613	3.121	<b>35.720</b>
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(7.488)	(4.976)	-	<b>(12.464)</b>
Imposte differite attive	1.045	2.256	-	<b>3.301</b>
Imposte differite passive	(3.207)	(3.164)	-	<b>(6.371)</b>
<b>Totale allocazioni</b>	<b>11.336</b>	<b>7.037</b>	<b>3.121</b>	<b>21.494</b>
<b>TOTALE AVVIAMENTO</b>	<b>50.245</b>	<b>50.280</b>	<b>3.249</b>	<b>103.774</b>

#### 4. Attività immateriali a vita definita

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle attività immateriali a vita definita.

(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 30/06/2024	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2024	Valore netto contabile al 30/06/2024
<i>Software</i>	289.839	(171.112)	118.727	308.544	(193.635)	114.909
Licenze	29.731	(20.618)	9.113	34.396	(23.135)	11.261
Patti di non concorrenza	19.484	(14.614)	4.870	22.038	(16.854)	5.184
Elenchi clienti	474.972	(276.910)	198.062	512.349	(297.572)	214.777
Marchi e concessioni	95.028	(50.803)	44.225	96.580	(54.340)	42.240
Altre	14.056	(4.197)	9.859	16.144	(5.155)	10.989
Immobilizzazioni in corso e acconti	31.733	-	31.733	33.650	-	33.650
<b>Totale</b>	<b>954.843</b>	<b>(538.254)</b>	<b>416.589</b>	<b>1.023.701</b>	<b>(590.691)</b>	<b>433.010</b>

(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 30/06/2024
<i>Software</i>	118.727	6.970	(31)	(21.267)	27	(76)	10.559	114.909
Licenze	9.113	2.582	-	(2.528)	7	(2)	2.089	11.261
Patti di non concorrenza	4.870	1.197	-	(2.045)	-	(54)	1.216	5.184
Elenchi clienti	198.062	26	-	(19.884)	35.720	-	853	214.777
Marchi e concessioni	44.225	-	-	(3.376)	1.308	1	82	42.240
Altre	9.859	191	-	(953)	1.971	(107)	28	10.989
Immobilizzazioni in corso e acconti	31.733	15.437	-	-	136	138	(13.794)	33.650
<b>Totale</b>	<b>416.589</b>	<b>26.403</b>	<b>(31)</b>	<b>(50.053)</b>	<b>39.169</b>	<b>(100)</b>	<b>1.033</b>	<b>433.010</b>

Gli investimenti del periodo delle attività immateriali (Euro 26.403 migliaia) sono relativi alla continua implementazione e omogenizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo a beneficio delle funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza), alle nuove soluzioni di *front office* e su tecnologie alimentate da intelligenza artificiale per fornire ai clienti un'esperienza iperpersonalizzata.

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

- per Euro 21.618 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 14.430 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;
- per Euro 3.121 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 attività 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 30/06/2024	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2024	Valore netto contabile al 30/06/2024
Terreni	129	-	129	158	-	158
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	321.929	(215.933)	105.996	342.727	(231.392)	111.335
Impianti e macchinari	43.102	(34.441)	8.661	45.403	(36.745)	8.658
Attrezzature industriali e commerciali	91.892	(71.140)	20.752	94.966	(74.178)	20.788
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.259	(838)	421	1.422	(854)	568
Computer e macchine da ufficio	90.415	(69.133)	21.282	96.911	(76.069)	20.842
Mobili e arredi	136.733	(100.349)	36.384	146.523	(107.050)	39.473
Altri immobili, impianti e macchinari	6.686	(4.228)	2.458	6.567	(4.518)	2.049
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.433	-	25.433	33.541	-	33.541
<b>Totale</b>	<b>717.578</b>	<b>(496.062)</b>	<b>221.516</b>	<b>768.218</b>	<b>(530.806)</b>	<b>237.412</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2023	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Svalutaz. e Altre variazioni nette	Aggregazioni di imprese	Ripristini di valore	Valore netto al 30/06/2024
Terreni	129	-	-	-	-	-	29	158
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	105.996	10.591	10	(12.564)	916	(330)	6.716	111.335
Impianti e macchinari	8.661	597	-	(1.264)	594	(36)	106	8.658
Attrezzature industriali e commerciali	20.752	2.058	(9)	(3.185)	301	46	825	20.788
Automobili e mezzi di trasporto interni	421	113	(108)	(84)	42	-	184	568
Computer e macchine da ufficio	21.282	3.840	4	(6.599)	705	(25)	1.635	20.842
Mobili e arredi	36.384	5.085	(53)	(6.056)	1.697	(69)	2.485	39.473
Altri immobili, impianti e macchinari	2.458	(108)	(5)	(323)	-	-	27	2.049
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.433	17.079	-	-	1.377	(131)	(10.217)	33.541
<b>Totale</b>	<b>221.516</b>	<b>39.255</b>	<b>(161)</b>	<b>(30.075)</b>	<b>5.632</b>	<b>(545)</b>	<b>1.790</b>	<b>237.412</b>

Gli investimenti del periodo (Euro 39.254 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 3.817 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 1.027 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;

- per Euro 788 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 30/06/2024	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2024	Valore netto contabile al 30/06/2024
Negozi e uffici	880.210	(418.590)	461.620	922.653	(449.255)	473.398
Autovetture	31.377	(17.828)	13.549	35.191	(18.500)	16.691
Macchine elettroniche	4.644	(1.660)	2.984	4.239	(1.538)	2.701
<b>Totale</b>	<b>916.231</b>	<b>(438.078)</b>	<b>478.153</b>	<b>962.083</b>	<b>(469.293)</b>	<b>492.790</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz. e Ripristini di valore	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2024
Negozi e uffici	461.620	74.351	(9.252)	(59.498)	6.189	-	(12)	473.398
Autovetture	13.549	7.887	(935)	(4.012)	150	-	52	16.691
Macchine elettroniche	2.984	238	(3)	(542)	-	-	24	2.701
<b>Totale</b>	<b>478.153</b>	<b>82.476</b>	<b>(10.190)</b>	<b>(64.053)</b>	<b>6.339</b>	<b>-</b>	<b>65</b>	<b>492.790</b>

Gli incrementi delle attività per diritti d’uso (Euro 82.476 migliaia) dei beni in locazione acquisiti nel periodo 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 5.449 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 890 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. Altre attività non correnti

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Crediti finanziari immobilizzati	6.574	12.915	(6.341)
Depositi cauzionali e altri importi vincolati	1.394	1.362	32
Altre attività a lungo termine	52.005	32.558	19.447
<b>Totale</b>	<b>59.973</b>	<b>46.835</b>	<b>13.138</b>

Al 30 Giugno 2024 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 59.973 migliaia (Euro 46.835 al 31 Dicembre 2023).

L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente dall'iscrizione di crediti d'imposta derivanti da sconti *superbonus* in accordo con gli artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020, acquistati da un primario istituto finanziario per nominali Euro 69.995 migliaia a fronte di un corrispettivo pari a Euro 65.694 migliaia, da corrispondere secondo tempistiche in linea con le previsioni di utilizzo dei crediti stessi. Come previsto dalla vigente normativa fiscale, tali crediti vengono utilizzati in compensazione per il pagamento di imposte, ritenute e contributi. Tali crediti (ed i debiti ad essi correlati) sono contabilizzati secondo la metodologia del costo ammortizzato, ed in fase di utilizzo la differenza residua tra il valore al costo ammortizzato ed il valore nominale portato in compensazione viene riconosciuta come provento finanziario.

Nel corso del primo semestre 2024 i crediti portati in compensazione sono stati pari ad Euro 31.570 migliaia e i relativi proventi finanziari, comprensivi anche dell'effetto dell'attualizzazione dei crediti stessi, sono stati pari ad Euro 2.495 migliaia mentre gli oneri finanziari per attualizzazione dei debiti sono stati pari ad Euro 113 migliaia.

Al 30 giugno 2024 lo stato patrimoniale include:

- Crediti fiscali classificati nella voce Altri Crediti per Euro 14.961 migliaia e nella voce Altre attività non correnti per Euro 18.961 migliaia;
- Debiti classificati nella voce Altre Passività per Euro 18.962 migliaia e nella voce Altri Debiti per Euro 24.185 migliaia.

## 8. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 30 giugno 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 437.349 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Nel primo semestre del 2024 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie. Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2024 è pari a 204.799 azioni, corrispondenti al 0,090% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
<b>Totale al 31 dicembre 2023</b>	<b>642.148</b>	<b>27,245</b>	<b>17.495</b>
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(437.349)	27,182	(11.888)
<b>Totale al 30 giugno 2024</b>	<b>204.799</b>	<b>27.378</b>	<b>5.607</b>

## 9. Posizione finanziaria netta

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Disponibilità liquide (A)	154.992	193.148	(38.154)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (B)	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti (C)	849	883	(35)
<b>Liquidità (A)+(B)+(C) (D)</b>	<b>155.841</b>	<b>194.031</b>	<b>(38.190)</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) (E)	293.813	146.200	147.613
- Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	293.970	146.507	147.463
- Strumenti derivati di copertura	(157)	(307)	150
Quota corrente del debito finanziario non corrente (F)	317.312	294.055	23.256
- Ratei e risconti passivi finanziari	4.889	6.001	(1.113)
- Debiti per acquisizioni	17.202	9.554	7.649
- Debiti bancari	171.086	164.978	6.108
- Passività per leasing – quota corrente	124.135	113.522	10.613
<b>Indebitamento finanziario corrente (E)+(F) (G)</b>	<b>611.126</b>	<b>440.255</b>	<b>170.869</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D) (H)</b>	<b>455.284</b>	<b>246.224</b>	<b>209.059</b>
Debito finanziario non corrente (I)	716.362	753.337	(36.975)
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	323.596	362.199	(38.603)
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	4.540	7.229	(2.689)
- Passività per leasing – quota non corrente	388.226	383.909	4.316
Strumenti di debito (J)	350.000	350.000	-
- Eurobond 2020-2027	350.000	350.000	-
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K) (L)</b>	<b>1.066.362</b>	<b>1.103.337</b>	<b>(36.975)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario (H)+(L) (M)</b>	<b>1.521.646</b>	<b>1.349.561</b>	<b>172.084</b>

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 512.361 migliaia al 30 giugno 2024), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 1.009.285 migliaia al 30 giugno 2024 ed è dettagliato nella tabella seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Disponibilità liquide	154.992	193.148	(38.155)
Altre attività finanziarie correnti	849	884	(35)
<b>Liquidità</b>	<b>155.841</b>	<b>194.031</b>	<b>(38.190)</b>
Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	486.990	326.733	160.257
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività di <i>leasing</i>)</b>	<b>331.149</b>	<b>132.702</b>	<b>198.447</b>
Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	678.136	719.428	(41.292)
<b>Totale indebitamento finanziario (al netto di passività di <i>leasing</i>)</b>	<b>1.009.285</b>	<b>852.130</b>	<b>157.155</b>

Nel mese di Giugno 2024 il Gruppo ha sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) l'ultima tranche di 50 milioni di Euro del finanziamento complessivo accordato di 350 milioni di Euro e già sottoscritto per 300 milioni di Euro a supporto del processo di innovazione e digitalizzazione. Tale finanziamento incrementa le linee di credito irrevocabili disponibili e non ancora utilizzate che al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 690 milioni.

Inoltre, in accordo con le banche finanziatrici ed in base a quanto previsto nei contratti originari, nel corso del secondo trimestre sono stati aggiornati i *KPIs ESG* previsti nelle linee di credito *ESG linked* in essere per complessivi Euro 560 milioni per riflettere i nuovi *KPIs* ed i nuovi *target* previsti nel nuovo piano di sostenibilità.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta al 30 giugno 2024 ad Euro 678.136 migliaia (Euro 719.428 migliaia al 31 dicembre 2023) risultando in decremento per Euro 41.292 migliaia rispetto al 2023 prevalentemente a causa della riclassifica a breve delle quote dei finanziamenti bancari a lungo termine e dei debiti per pagamenti differiti di acquisizioni al netto delle nuove erogazioni.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un peggioramento pari a Euro 198.447 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 132.702 migliaia al 31 dicembre 2023 ad un valore negativo di Euro 331.149 migliaia al 30 giugno 2024, a motivo dell'aumento delle operazioni di denaro caldo e degli altri utilizzi delle linee di credito a breve termine a temporanea copertura del maggiore indebitamento complessivo.

Il Gruppo ha linee di credito irrevocabili non utilizzate per Euro 465 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 74 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 componente a breve termine include principalmente i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altri utilizzi di linee di credito a breve termine (Euro 293.171 migliaia), le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 171.086 migliaia), i ratei interessi sugli altri finanziamenti bancari (Euro 884 migliaia) e sull'Eurobond (Euro 1.489 migliaia) ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 17.202 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 30/06/2024
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Finanziamento Banca europea degli investimenti	125.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	198.596
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(1.427)
<b>Passività finanziarie – non correnti</b>	<b>672.169</b>

b. nella voce "passività finanziarie (correnti)"

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2024
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	464.547
Altri debiti finanziari	4.889
Commissioni su finanziamenti bancari	(966)
<b>Debiti finanziari – correnti</b>	<b>468.470</b>

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

## 10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
Finanziamento Banca Europea degli Investimenti	125.000	75.000	50.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	198.596	287.199	(88.603)
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari	(1.427)	(1.932)	505
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>672.169</b>	<b>710.267</b>	<b>(38.098)</b>
Passività finanziarie a breve termine	468.470	316.413	152.057
- di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine	292.661	146.299	146.362
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	171.086	164.978	6.108
- di cui commissioni su finanziamenti bancari	(965)	(1.075)	110
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>468.470</b>	<b>316.413</b>	<b>152.057</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>1.140.639</b>	<b>1.026.679</b>	<b>113.960</b>

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

### - *Eurobond 2020-2027*

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

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

(\*) 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 (**)
Finanziamento BEI	15/12/23	Amplifon S.p.A.	Amortizing	27/06/33	125.000	125.000	(***)		
	06/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/25	50.000	14.285	5,141%	14.285	0,880%
	28/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	28/04/25	50.000	37.500	4,855%		
	23/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/25	35.000	16.625	4,572%	16.625	0,785%
Altri finanziamenti bancari	03/08/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/25	10.000	2.042	4,850%		
	23/12/21	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/26	210.000	159.600	4,472%	159.600	0,963%
	07/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/25	150.000	60.000	4,884%	40.000	1,05%
	29/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/25	78.000	19.500	5,325%	13.650	1,414%
	29/12/23	Amplifon S.p.A.	RCF (no cleandown)	30/09/26	60.000	60.000	4,900%		
	<b>Totale</b>				<b>768.000</b>	<b>494.552</b>		<b>244.160</b>	

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

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

(\*\*\*) Il tasso di interesse in uso per il finanziamento BEI di Euro 75 milioni erogati nel 2023 è pari a 3,653% e fisso fino al 15/12/2027 e 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.

Per i 50 milioni erogati nel 2024 il tasso di interesse è pari a 3,902% e fisso fino al termine del finanziamento.

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 99,5 milioni;	≤ 2,85	≤ 1,65	-	≤ 3,26 ( <i>Leverage Ratio</i> )
-Linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 125 milioni.				≤ 2,20 ( <i>Net Worth Ratio</i> )
- Finanziamento bancario ammontante a Euro 14,3 milioni e scadente nel 2025;	≤ 2,85	-	> 4,90	≤ 3,26 ( <i>Leverage Ratio</i> )
-Linea di credito rotativo irrevocabile di Euro 15 milioni.				
-Finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 36,1 milioni;	≤ 2,85	≤ 1,65	> 4,90	≤ 3,26 ( <i>Leverage Ratio</i> )
-Linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 115 milioni (di cui 100 milioni relativi ad una linea " <i>sustainability linked</i> ").				≤ 2,20 ( <i>Net Worth Ratio</i> )

Il finanziamento negoziato a fine 2021 in sostituzione del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES ammontante a 210 milioni di euro, la linea di credito *revolving* negoziata alla fine di maggio 2023 ammontante a 300 milioni di euro (entrambi "*sustainability linked*") ed il finanziamento di Euro 350 milioni stipulato con la Banca Europea per gli Investimenti (utilizzato per Euro 125 milioni) 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 30 giugno 2024 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 30/06/2024
Indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto di Gruppo	0,89
Indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> /EBITDA degli ultimi quattro trimestri	1,70
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	16,63

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

(migliaia di Euro)	Valore al 30/06/2024
EBITDA del Gruppo primo semestre 2024	293.773
EBITDA Luglio-Dicembre 2023	262.091
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	19.651
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	12.897
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	6.102
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	594.514

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.

## 11. Fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2024 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 22.544 migliaia, leggermente in aumento rispetto al saldo al 31 dicembre 2023 di Euro 20.647 migliaia.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 30 giugno 2024 si veda la seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Fondo garanzia prodotti	1.248	1.191	57
Fondo rischi contrattuali	3.585	3.420	165
Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti	13.265	13.092	173
Altri fondi rischi	2.618	1.676	942
<b>Totale fondi rischi e oneri a lungo termine</b>	<b>20.716</b>	<b>19.379</b>	<b>1.337</b>
Fondo garanzia prodotti	203	205	(2)
Altri fondi rischi	1.625	1.063	562
<b>Totale fondi rischi e oneri a breve termine</b>	<b>1.828</b>	<b>1.268</b>	<b>560</b>
<b>Totale fondi rischi e oneri</b>	<b>22.544</b>	<b>20.647</b>	<b>1.897</b>

## 12. 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 30/06/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	124.135	113.523	10.613
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	388.226	383.909	4.316
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>512.361</b>	<b>497.432</b>	<b>14.929</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(8.916)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(64.053)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(8.795)

## 13. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023	Variazione
Ricavi per cessione di beni	1.028.228	965.404	62.824
Ricavi da prestazione di servizi	149.023	148.366	657
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.177.251</b>	<b>1.113.770</b>	<b>63.481</b>
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	1.028.228	965.404	62.824
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	149.023	148.366	657
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.177.251</b>	<b>1.113.770</b>	<b>63.481</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2024 sono stati pari a Euro 1.177.251 migliaia, con un incremento pari ad Euro 63.481 migliaia (+5,7%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La variazione rispetto al primo semestre del 2023 è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 50.412 migliaia (+4,6%) ed al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 38.301 migliaia (+3,4%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 25.232 migliaia (-2,3 %).

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% positivamente alla crescita organica e negativamente alle variazioni dei tassi di cambio.

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

I costi operativi relativi al primo semestre 2024 ammontano a Euro 887.685 migliaia (Euro 853.766 migliaia nel primo semestre 2023). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 33.919 migliaia (+4%).

Al 30 giugno 2024, la voce “Ammortamenti e svalutazioni” è pari a Euro 144.826 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2023 pari a Euro 128.541 migliaia.

La voce “Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie” si attesta a Euro 27.515 migliaia nel primo semestre 2024 (Euro 23.718 migliaia nei primi sei mesi del 2023). La variazione del periodo pari ad Euro 3.797 migliaia è dovuta ai maggiori interessi passivi sulle linee a breve, sulla componente a tasso variabile del debito a medio lungo, e sul “*lease accounting*” conseguenti sia al maggior indebitamento medio che all’incremento dei tassi di mercato rispetto al primo semestre 2023 sono in parte stati compensati da minori oneri per differenze cambio, e dai proventi finanziari derivanti dalla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dagli artt. 119 e 121 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio).

Nel primo semestre 2024, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 33.558 migliaia, in riduzione di Euro 2.382 migliaia rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2023 (Euro 31.176 migliaia).

Il tax rate del periodo si attesta al 27,6% rispetto al 27,7% registrato al 30 giugno 2023.

## 15. Performance Stock Grant

In data 7 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. ha deliberato, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, di assegnare al termine del periodo di maturazione pari a 3 anni n. 551.800 diritti a *target* quale prima *tranche* del Ciclo di *stock grant* 2024-2026.

Il *fair value* unitario di tali *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 31,46.

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

Modello di valutazione	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)
Prezzo alla data di assegnazione	32,26 €
Soglia	- €
Prezzo di esercizio	0,00
Volatilità (3 anni)	33,51%
Tasso d'interesse senza rischio	3,038%
Maturazione (in anni)	3
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.26.
Dividendo atteso	0,87%

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2024 ammonta a Euro 843 migliaia.

### ***Sustainable value sharing plan 2022-2027***

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A., su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art.84 bis comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99, ha deliberato l'assegnazione di n. massimo di 109.200 diritti relativi al *Sustainable Value Sharing Plan 2022-2027* riservato all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo (Beneficiari), come descritto nel Documento Informativo approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2024.

Lo schema è uno strumento di incentivazione composito che realizza i suoi effetti attraverso due fasi distinte, di cui la seconda è solo eventuale e dipende dallo sviluppo della prima (rispettivamente, "Fase A" e "Fase B"). Fase A: a partire dall'esercizio 2024 il *Target* MBO conseguito ed ipoteticamente dovuto ai Beneficiari ai sensi del Piano MBO applicabile nell'esercizio precedente (e quindi incluso quello relativo al 2023) non viene erogato ed in luogo del *Target* MBO i Beneficiari ottengono un certo numero di diritti (i "Diritti Co-investiti") che gli consentiranno di ricevere azioni al termine del periodo di maturazione della Fase B di cui sotto, o in un momento precedente nel caso in cui la Fase B non giungesse a maturazione.

Fase B: qualora in un determinato esercizio i Beneficiari ricevano Diritti Co-investiti in virtù del meccanismo sopra descritto, questi parteciperanno ad un ulteriore e distinto strumento di incentivazione basato su strumenti finanziari, nell'ambito del quale la Società assegna loro ulteriori diritti, in numero pari ai Diritti Co-investiti, che consentiranno ai Beneficiari di ricevere azioni a condizione che entro la fine del periodo di maturazione vengano raggiunti determinati obiettivi di performance legati alla generazione di valore e di successo sostenibile del Gruppo (i "Diritti Matched").

Con riferimento al *Sustainable Value Sharing Plan 2022-2027* riservato all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo, la conversione dell'MBO maturato ha portato all'assegnazione 54.600 diritti Diritti Co-investiti e 54.600 Diritti Matched.

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

	FASE A	FASE B
Modello di valutazione	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)
FV	31,46 €	24,83 €
KPI	-	ESG/TSR
Prezzo di esercizio	0,00	
Volatilità (3 anni)	33,51%	33,51%
Tasso d'interesse senza rischio	3,038%	3,038%
Maturazione (in anni)	3	3
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.26	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.26
Dividendo atteso	0,87%	0,87%

## 16. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2024	I Semestre 2023
Costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato	(1.738)	-
Costi operativi		
Costo figurativo assegnazione da parte dell'azionista Amplifon di azioni Amplifon all'amministratore delegato	(920)	(10.394)
Costi relativi alla seconda fase di integrazione del gruppo GAES	(723)	(889)
Costi relativi all'integrazione di Bay Audio	(85)	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.466)</b>	<b>(11.283)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.466)</b>	<b>(11.283)</b>
Effetto fiscale delle poste sopra riportate	979	3.296
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>(2.487)</b>	<b>(7.987)</b>

## 17. Utile (perdita) per azione

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

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

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

Utile per azione	I Semestre 2024	I Semestre 2023
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	87.793	81.357
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.979.292	224.276.860
Utile medio per azione (Euro)	0,38850	0,36275

### *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 semestre, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2024	I Semestre 2023
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.979.292	224.276.860
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	1.777.512	1.848.314
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	227.756.804	226.125.174

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2024	I Semestre 2023
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	87.793	81.357
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	227.756.804	226.125.174
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,38547	0,35979



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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,06% del capitale sociale e 59,13% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifin 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)	30/06/2024			Primi sei mesi 2024		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri Crediti	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.r.l.	15	(5)	-	-	15	-
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>15</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
Comfoor BV (Olanda)	35	2.482	-	40	(766)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	20	-	-	-	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	20	-	-	-	-	1
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>75</b>	<b>2.482</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(766)</b>	<b>1</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>90</b>	<b>2.477</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(751)</b>	<b>1</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>215.274</b>	<b>321.669</b>	<b>136.023</b>	<b>1.177.251</b>	<b>(887.685)</b>	<b>(16.717)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,00%</b>

I crediti commerciali e gli altri crediti verso parti correlate si riferiscono principalmente:

- a crediti per il recupero di costi di manutenzione e di spese condominiali verso Amplifin S.r.l.;
- a crediti per la quota dei costi di competenza di Amplifin 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 Amplifin) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 912 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 236 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 11.181 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 10.027 migliaia.

## 19. Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi, incertezze o contenziosi legali eccedenti gli importi già accantonati in bilancio evidenziati alla nota 11. Si segnalano usuali verifiche fiscali che rientrano nelle attività periodiche di monitoraggio e al momento non sono emersi rilievi di particolare rilevanza ed in ogni caso il Gruppo è confidente nella correttezza del proprio operato.

## 20. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari

Poiché il bilancio consolidato intermedio abbreviato non include tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale relativamente alla gestione dei rischi finanziari si rimanda al bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2023 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

## 21. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2024		2023	30 giugno 2023	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Balboa panamense	1,0705	1,0813	1,1050	1,0807	1,0866
Dollaro australiano	1,6079	1,6422	1,6263	1,5989	1,6398
Dollaro canadese	1,4670	1,4685	1,4642	1,4565	1,4415
Dollaro neozelandese	1,7601	1,7752	1,7504	1,7318	1,7858
Dollaro singaporiano	1,4513	1,4561	1,4591	1,4440	1,4732
Dollaro USA	1,0705	1,0813	1,1050	1,0807	1,0866
Fiorino ungherese	395,1000	389,7600	382,80	380,85	371,93
Franco svizzero	0,9634	0,9615	0,9260	0,9856	0,9788
Lira egiziana	51,4080	44,8310	34,1589	32,8841	33,5743
Nuovo sheqel israeliano	4,0200	3,9951	3,9993	3,8828	4,0486
Peso argentino (*)	975,3883	975,3883	892,9239	278,5022	278,5022
Peso cileno	1021,5400	1016,2400	977,07	871,11	872,59
Peso colombiano	4463,0000	4238,8300	4267,52	4960,43	4546,24
Peso messicano	19,5654	18,5089	18,7231	19,6457	18,5614
Renminbi cinese	7,7748	7,8011	7,8509	7,4894	7,8983
Rupia indiana	89,2495	89,9862	91,9045	88,8443	89,2065
Sterlina inglese	0,8464	0,8546	0,8691	0,8764	0,8583
Zloty polacco	4,3090	4,3169	4,3395	4,6244	4,4388
Peso uruguayano	42,3314	41,9655	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 30 giugno 2024 è pari a 929,0128 e di 229,1778 al 30 giugno 2023.

## 22. Informativa settoriale

In applicazione del principio IFRS 8 “Operating Segments”, di seguito sono riportati gli schemi relativi all’informativa di settore.

L’attività del Gruppo Amplifon (distribuzione e personalizzazione di soluzione uditive) è organizzata in tre specifiche aree di responsabilità manageriale che costituiscono i settori operativi del Gruppo: Europa, Medio Oriente e Africa - EMEA - (Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Ungheria, Egitto, Polonia e Israele), America (USA, Canada, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama, 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 30 giugno 2024 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b><u>Attività non correnti</u></b>					
Avviamento	1.005.129	300.607	617.142	-	1.922.878
Attività immateriali a vita definita	306.376	62.519	64.115	-	433.010
Immobili, impianti e macchinari	157.790	36.989	42.633	-	237.412
Attività per diritti d'uso	378.228	48.618	65.944	-	492.790
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.726	-	-	-	2.726
Strumenti di copertura	8.713	-	-	-	8.713
Attività per imposte differite	57.315	9.159	11.884	-	78.358
Attività per costi contrattuali differiti	10.560	1.240	28	-	11.828
Altre attività	49.753	8.207	2.015	-	59.975
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>3.247.690</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>					
Rimanenze	64.505	8.557	10.001	-	83.063
Crediti	332.682	77.877	29.369	(88.631)	351.297
Attività per costi contrattuali differiti	5.328	964	169	-	6.461
Strumenti di copertura	2.369	-	-	-	2.369
Altre attività finanziarie					867
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					154.992
<b>Totale attività correnti</b>					<b>599.049</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.846.739</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b><u>Patrimonio netto</u></b>					<b>1.138.588</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>					
Passività finanziarie					672.169
Passività per <i>leasing</i>	306.092	39.714	42.420	-	388.226
Fondi per rischi e oneri	18.898	925	893	-	20.716
Passività per benefici ai dipendenti	11.633	20	704	-	12.357
Passività per imposte differite	64.731	22.973	15.167	-	102.871
Debiti per acquisizioni	639	3.901	-	-	4.540
Passività contrattuali	149.862	14.299	2.008	-	166.169
Altri debiti	45.112	188	3.075	-	48.375
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.415.423</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>					
Debiti verso fornitori	282.893	75.345	51.867	(88.436)	321.669
Debiti per acquisizioni	9.708	6.433	1.061	-	17.202
Passività contrattuali	94.926	16.871	8.317	-	120.114
Altri debiti e debiti tributari	190.271	20.358	24.360	(195)	234.794
Strumenti di copertura	445	-	-	-	445
Fondi per rischi e oneri	1.170	658	-	-	1.828
Passività per benefici ai dipendenti	1.056	395	2.620	-	4.071
Passività finanziarie					468.470
Passività per <i>leasing</i>	87.209	12.842	24.084	-	124.135
<b>Totale passività correnti</b>					<b>1.292.728</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.846.739</b>

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

## Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2023 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b><u>Attività non correnti</u></b>					
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
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>3.072.020</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>					
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
<b>Totale attività correnti</b>					<b>621.195</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.693.215</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b><u>Patrimonio netto</u></b>					<b>1.101.678</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>					
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
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.412.293</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>					
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
<b>Totale passività correnti</b>					<b>1.179.244</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.693.215</b>

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

## Conto Economico – I Semestre 2024 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	757.467	240.418	179.185	181	-	1.177.251
Costi operativi	(533.912)	(180.528)	(131.935)	(41.310)	-	(887.685)
Altri proventi e costi	2.184	1.821	(95)	297	-	4.207
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>225.739</b>	<b>61.711</b>	<b>47.155</b>	<b>(40.832)</b>	-	<b>293.773</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	(22.525)	(7.216)	(7.631)	(12.681)	-	(50.053)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(17.584)	(3.859)	(7.859)	(773)	-	(30.075)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(41.455)	(6.985)	(14.437)	(1.176)	-	(64.053)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(609)	-	(36)	-	-	(645)
	<b>(82.173)</b>	<b>(18.060)</b>	<b>(29.963)</b>	<b>(14.630)</b>	-	<b>(144.826)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>143.566</b>	<b>43.651</b>	<b>17.192</b>	<b>(55.462)</b>	-	<b>148.947</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	283	-	-	-	-	283
Interessi attivi e passivi						(16.717)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(8.916)
Altri proventi e oneri finanziari						(707)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(1.308)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(150)
						<b>(27.515)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>121.432</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(27.957)
Imposte differite						(5.601)
						<b>(33.558)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>87.874</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						81
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>87.793</b>

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

## Conto Economico – I Semestre 2023 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	735.482	212.661	165.381	246	-	1.113.770
Costi operativi (**)	(521.746)	(157.095)	(122.773)	(52.152)	-	(853.766)
Altri proventi e costi (**)	2.753	1.538	14	449	-	4.754
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>216.489</b>	<b>57.104</b>	<b>42.622</b>	<b>(51.457)</b>	-	<b>264.758</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	(20.260)	(5.113)	(7.415)	(10.480)	-	(43.268)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(16.178)	(3.203)	(5.676)	(1.369)	-	(26.426)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(38.673)	(5.390)	(13.479)	(1.133)	-	(58.675)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(161)	(5)	(6)	-	-	(172)
	<b>(75.272)</b>	<b>(13.711)</b>	<b>(26.576)</b>	<b>(12.982)</b>	-	<b>(128.541)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>141.217</b>	<b>43.393</b>	<b>16.046</b>	<b>(64.439)</b>	-	<b>136.217</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part, in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	207	-	-	-	-	207
Interessi attivi e passivi						(10.927)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(6.990)
Altri proventi e oneri finanziari						(1.925)
Differenze cambio attive e passive						(4.609)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						526
						<b>(23.718)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>112.499</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio. correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(37.970)
Imposte differite						6.794
						<b>(31.176)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>81.323</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(34)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>81.357</b>

(\*) 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.



## 23. Criteri di valutazione

### 23.1 Presentazione del bilancio

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 30 giugno 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.

### 23.2 Uso di stime nella redazione del bilancio

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

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

- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base dei rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato;
- durata del *leasing* determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo “non cancellabile” unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- tasso di attualizzazione dei *leasing* ricadenti nell’ambito IFRS 16 (*incremental borrowing rate*) determinato con riferimento all’IRS (tasso interbancario di riferimento utilizzato come parametro di indicizzazione dei mutui ipotecari a tasso fisso) relativo ai singoli paesi in cui operano le società del Gruppo Amplifon, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico *credit spread* della Capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive. Nei rari casi ove il tasso IRS non è disponibile (Egitto, Ecuador, Messico e Panama) il tasso *free-risk* è stato determinato con riferimento al *Government Bond* sempre con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto.

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

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

### 23.3 Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

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

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia di 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
Modifiche allo IAS 7 <i>"Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements"</i> (emesso il 25 Maggio 2023)	15 '24	Mag 16 Giu '24	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. Tali modifiche chiariscono i requisiti per determinare se una passività debba essere classificata come corrente o non corrente e richiedono una nuova informativa di bilancio con riferimento alle passività non correnti che includano *covenant* da rispettare entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Si segnala che il Gruppo Amplifon ha applicato l'esenzione temporanea prevista dall'*amendment* allo IAS 12, emanato dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") il 23 maggio 2023, riguardante la rilevazione e la relativa informativa da fornire nel bilancio consolidato in merito alle attività e passività per imposte differite derivanti dall'applicazione del livello minimo di imposizione fiscale ("*Global Minimum Tax*") prevista dalla Direttiva (UE) 2022/2523 del 14 dicembre 2022 (la "Direttiva"), nell'ambito del Modello di Regole Globali *Anti-Base Erosion* ("*Pillar Two*").

In tale ambito, in data 28 dicembre 2023, è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Legislativo 27 dicembre 2023, n. 209 in attuazione della riforma fiscale in materia di fiscalità internazionale, che è entrato in vigore il 29 dicembre 2023, recante le disposizioni italiane relative al *Pillar Two*.

Alla luce di quanto sopra esposto, è stata condotta un'analisi volta a stimare i potenziali impatti attesi derivanti dall'applicazione del *Pillar Two* a livello di Gruppo nel 2024 sui dati al 30 giugno

2024. Sulla base di tale attività si ritiene che, allo stato attuale, le regole *Pillar Two* non dovrebbero determinare sul 2024 un impatto materiale per il Gruppo.

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

Le modifiche allo IAS 7 e IFRS 7 riguardano la pubblicazione di informazioni rilevanti relative alle operazioni di "*Supply chain finance*". Tali modifiche hanno il compito di facilitare la comprensione agli utilizzatori del bilancio degli effetti di detti accordi sulle passività, sui flussi finanziari e sull'esposizione al rischio di liquidità.

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.

### 23.4 Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

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

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data dell'8 luglio 2024.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
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
Modifiche agli IFRS 9 e IFRS7 " <i>Classification and Measurement of Financial Instruments</i> " (emesso il 30 Maggio 2024)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '26

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.

Le modifiche proposte dallo IASB agli IFRS 9 e IFRS 7 sono connesse alla regolazione delle passività finanziarie utilizzando un pagamento elettronico e alla valutazione delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie, comprese quelle con caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

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.

## 24. Eventi successivi

Nel corso del mese di luglio il Gruppo Amplifon ha proseguito la propria crescita esterna con l'acquisizione di un *franchisee* americano del *network* di Miracle-Ear operante con 14 negozi nel Nord Est del Paese, oltre ad avere acquisito ulteriori 19 negozi in Cina, 8 in Francia, 3 in Germania e 2 in Italia.

In data 11 luglio, con la comunicazione dell'esito dell'offerta in opzione delle azioni oggetto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma secondo, del codice civile, si è conclusa la procedura legata all'approvazione del voto maggiorato potenziato da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2024 e le relative modifiche statutarie rimangono pienamente implementate. Essendo l'offerta in opzione e prelazione stata interamente sottoscritta, il capitale sociale di Amplifon rimane invariato.

Milano, 30 luglio 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 30 giugno 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 30/06/2024
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 SAS	Guidel (Francia)	I	EUR	502.830	100,0%
Ghama EURL	Guidel (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Adagio SARL	Guidel (Francia)	I	EUR	14.000	100,0%
Audition Guidel EURL	Guidel (Francia)	I	EUR	1.500	100,0%
Labo Audio SAS	Libourne (Francia)	I	EUR	50.000	100,0%
Toumelin SAS	Pornichet (Francia)	I	EUR	7.622	100,0%
Pornic Audition SAS	Pornic (Francia)	I	EUR	118.000	100,0%
Audio Montfermeil SAS	Montfermeil (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Amplitude Audition SAS	Prades-le-Lez (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Boulben Audition – Majuni SAS	Queven (Francia)	I	EUR	15.000	100,0%
OSX Solutions Auditives SAS	Vitry-Sur-Seine (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Nouvelle Audition SAS	Roquefort-Les-Pins (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Ondes DBR SAS	Baillargues (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
Audition Fontaine SAS	Barentin (Francia)	I	EUR	100.000	100,0%
Armor audition SAS	Brest (Francia)	I	EUR	7.622	100,0%
AFL audition Frank Lefevre SAS	Brest (Francia)	I	EUR	200.000	100,0%
GFL audition SAS	Rennes (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Grousseau SAS	Beauvais (Francia)	I	EUR	7.700	100,0%
Nadov Audition SAS	Juvisy (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2024
Pastel Audiologie SAS	Villefranche de Lauragais (Francia)	I	EUR	835.970	100,0%
Pastel Audition SAS	Villefranche de Lauragais (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Acoustiques des Halles SAS	Biarritz (Francia)	I	EUR	80.000	100,0%
Audition Détente SAS	Saint-André-de-Sangonis (Francia)	I	EUR	2.222	100,0%
Amplifon Ibérica, S.A.U.	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.U.	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 B.V.	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service B.V.	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium N.V.	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%
Wilms Hörsysteme GmbH	Cologne (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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2024
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%
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	141.601.200	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%
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	-	100,0%
Ontario, Inc (**)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Living Sounds Hearing Centre Ltd. (**)	Alberta (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Professional Hearing Services Ltd./100391416 Ontario Ltd. (**)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Sackville Hearing Centre Limited (**)	Nova Scotia (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Hometown Hearing Centre Inc (**)	Bancroft (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Newlife Hearing Inc. (**)	St. John's (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Provincial Hearing Aid Service (Halifax) Ltd. (**)	Halifax (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Audia Hearing Aid Centre Inc. (**)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,0%
The Hearing Institute of Ontario, Inc. (**)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Rupert Hearing Ltd (**)	Prince Rupert (Canada)	I	CAD	-	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 S.A.S.	Bogotà (Colombia)	I	COP	22.000.000.000	100,0%
Audiovital Cia. Ltda.	Quito (Ecuador)	I	USD	430.337	100,0%



Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2024
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%
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	507.250.000	100,0%
Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.500.000	100,0%
Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Center 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	100,0%
Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co., Ltd.	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	-	100,0%
Wuhan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Wuhan (Cina)	I	CNY	40.000.000	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 Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Taiyuan (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,0%
Henan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Luoyang (Cina)	I	CNY	1.000.000	100,0%
Fuzhou Tingan Medical Device Co. Ltd	Fuzhou (Cina)	I	CNY	20.000.000	100,0%
Chongqing Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Chongqing (Cina)	I	CNY	10.000.000	100,0%
Sichuan Amplifon Hearing Aid 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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2024
Ningxia Listening Shunan Medical Equipment Co.	Yinchuan (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%
Yunnan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	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%;

(\*\*) Società inattive

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

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2024
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 collegata

## **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 semestrale abbreviato nel corso del periodo 1° gennaio - 30 giugno 2024.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 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, 30 luglio 2024

**L'Amministratore Delegato**

Enrico Vita

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

Gabriele Galli



# Gruppo Amplifon

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
31 luglio 2024



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

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

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

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2024. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

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

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



**Gruppo Amplifon**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2024*

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2024 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 31 luglio 2024

KPMG S.p.A.



Claudio Mariani  
Socio