

# amplifon

Relazione  
finanziaria al  
30 giugno  
2021



## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021 .....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO .....	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI .....	8
INDICATORI .....	10
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	14
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	17
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO .....	19
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	21
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	41
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	51
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	52
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021.....	54
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	55
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	57
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	58
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	59
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	61
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	62

<b>NOTE ESPLICATIVE .....</b>	<b>63</b>
1. Informazioni generali .....	63
2. Impatti dell'emergenza COVID-19 sulla performance e sulla situazione finanziaria del gruppo .....	64
3. Acquisizioni e avviamento .....	65
4. Immobilizzazioni immateriali .....	67
5. Immobilizzazioni materiali .....	68
6. Attività per diritti d'uso .....	69
7. Capitale sociale ed azione proprie .....	70
8. Posizione finanziaria netta .....	71
9. Passività finanziarie .....	74
10. Passività per <i>leasing</i> .....	78
11. Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	79
12. Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	79
13. Performance Stock Grant .....	80
14. Eventi significativi non ricorrenti .....	80
15. Utile (perdita) per azione .....	81
16. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	82
17. Passività potenziali .....	83
18. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	83
19. Conversione di bilanci delle imprese estere .....	84
20. Informativa settoriale.....	85
21. Criteri di valutazione .....	90
22. Eventi successivi .....	94
<b>ALLEGATI .....</b>	<b>96</b>
<b>Area di consolidamento .....</b>	<b>96</b>
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) .....	100
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2021 .....</b>	<b>101</b>

**Disclaimer**

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

## PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letta insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 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 2021**

**HIGHLIGHTS DEL PERIODO**

Nei primi sei mesi del 2021 Amplifon ha registrato un significativo incremento dei ricavi, con risultati positivi in tutte le sue aree geografiche, ed un miglioramento della redditività e della generazione di cassa (*free cash flow*) sia rispetto al primo semestre 2020, che non può essere considerato periodo comparativo in quanto i risultati erano stati influenzati in modo significativo dagli impatti dell'emergenza sanitaria Covid-19, sia rispetto al medesimo periodo del 2019, i cui dati vengono riportati e commentati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale al fine di consentire una più significativa comparabilità.

(migliaia di Euro)	Primo semestre 2021		Primo semestre 2020		Primo semestre 2019	
	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Totale
<b>Dati economici:</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	959.487	959.487	613.899	613.899	832.035	832.035
Margine operativo lordo (EBITDA)	232.707	228.415	131.299	131.299	186.565	180.760
Risultato operativo (EBIT)	125.846	121.554	31.526	31.526	95.373	89.503
Risultato ante imposte	111.841	107.549	17.783	17.783	82.557	76.687
Risultato netto del Gruppo	80.327	77.144	12.577	12.577	59.363	54.492

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

- un fatturato pari a Euro 959.487 migliaia, in aumento del 58,0% a cambi costanti e del 56,3% a cambi correnti rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Il confronto con il primo semestre 2019 segna un aumento del fatturato del 15,3% (+17,1% a cambi costanti), in linea con il percorso di crescita perseguito già prima della comparsa del Covid-19.
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 228.415 migliaia, in crescita rispetto ai primi sei mesi del 2020 del 77,2% su base ricorrente, con un'incidenza sui ricavi pari al 24,3% (+2,9 p.p. rispetto al periodo comparativo). Rispetto ai primi sei mesi del 2019, sempre su base ricorrente, si registra una crescita del margine operativo lordo del 24,7% con un'incidenza sui ricavi maggiore di +1,8 p.p. Tale miglioramento della redditività è riconducibile ad una maggiore efficienza operativa e all'aumentata produttività, anche dopo significativi investimenti nel *business*.
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 77.144 in aumento di Euro 64.567 migliaia (+513,4%) rispetto al primo semestre 2020 e di Euro 22.652 migliaia (+41,6%) rispetto al primo semestre 2019 (+35,3% su base ricorrente).

L'indebitamento finanziario netto, escludendo le passività per leasing, si attesta a Euro 620.529 migliaia, in miglioramento rispetto al dato registrato a fine 2020 pari a Euro 633.665 migliaia, confermando la capacità del Gruppo di generazione di cassa operativa, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 118.783 migliaia (rispetto a Euro 72.075 migliaia nei primi sei mesi del 2020 e a Euro 57.852 migliaia nell'analogo periodo del 2019) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 36.580 migliaia (Euro 21.804 migliaia nel periodo comparativo). Tale

risultato ha consentito di finanziare esborsi netti per acquisizioni per un controvalore pari a Euro 42.882 migliaia (Euro 41.816 migliaia nel periodo comparativo) e per il riavvio del programma di acquisto di azioni proprie (Euro 13.331 migliaia). Il flusso di cassa del periodo si attesta a positivi Euro 13.249 migliaia rispetto ad Euro 22.601 migliaia del primo semestre del 2020.

Si segnala che in data 1 maggio 2021 è stato attuato il progetto di ridefinizione della struttura societaria di Amplifon S.p.A. approvato in via definitiva dal Consiglio di Amministrazione di Amplifon del 3 marzo 2021. Il progetto di ridefinizione ha previsto il conferimento in natura del ramo d'azienda afferente alle attività operative sul mercato italiano (il Ramo d'Azienda) a liberazione di un aumento di capitale riservato ad Amplifon S.p.A. da parte di Amplifon Italia S.p.A., una società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Amplifon S.p.A. Si tratta di un'operazione intragruppo il cui obiettivo è rendere la struttura societaria di Amplifon S.p.A. coerente con l'evoluzione della struttura organizzativa e la natura multinazionale del gruppo. Nello specifico, Amplifon S.p.A. (che precedentemente svolgeva sia il ruolo di Capogruppo che quello operativo sul mercato Italiano) dal 1 maggio 2021 si occupa della definizione e dello sviluppo dell'indirizzo strategico e dell'attività di coordinamento strategico per l'intero Gruppo, nonché degli acquisti centralizzati di Gruppo, mentre il presidio delle attività operative del mercato Italia è ora in capo ad Amplifon Italia S.p.A.

Si segnala inoltre che in data 29 luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di uscire dal business *wholesale* cessando le attività di Elite Hearing, LLC ("Elite") negli Stati Uniti. La cessazione del business di Elite, che rappresentava una separata "*major line of business*", sarà trattata come attività operativa cessata (cd. "*discontinued operation*") secondo il principio contabile IFRS 5 a partire dalla data di effettiva cessazione. La contribuzione di Elite ai dati riportati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale è ammontata ad Euro 27.700 migliaia con riferimento ai ricavi e ad Euro 1.966 migliaia con riferimento all'EBITDA prima dell'allocazione dei costi centrali.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021				I Semestre 2020				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricavi ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricavi ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	959.487	-	959.487	100,0%	613.899	-	613.899	100,0%	56,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	232.707	(4.292)	228.415	24,3%	131.299	-	131.299	21,4%	77,2%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	147.062	(4.292)	142.770	15,3%	51.103	-	51.103	8,3%	187,8%
Risultato operativo (EBIT)	125.846	(4.292)	121.554	13,1%	31.526	-	31.526	5,1%	299,2%
Risultato ante imposte	111.841	(4.292)	107.549	11,7%	17.783	-	17.783	2,9%	528,9%
Risultato netto del Gruppo	80.327	(3.183)	77.144	8,4%	12.577	-	12.577	2,0%	538,7%

(migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	2.341.509	2.299.443	42.066
Capitale investito netto	1.880.622	1.858.312	22.310
Patrimonio netto del Gruppo	832.602	800.883	31.719
Patrimonio netto totale	833.644	801.868	31.776
Indebitamento finanziario netto	620.529	633.665	(13.136)
Passività per <i>leasing</i>	426.449	422.779	3.670
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.046.978	1.056.444	(9.466)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020
<b>Free cash flow</b>	<b>118.783</b>	<b>72.075</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(46.526)	(41.816)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	3.644	-
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(62.652)	(7.658)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>13.249</b>	<b>22.601</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	(52)	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(61)	(1.248)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività</b>	<b>13.136</b>	<b>21.353</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

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	620.529	633.665	765.345
Passività per <i>leasing</i>	426.449	422.779	442.699
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.046.978	1.056.444	1.208.044
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	833.644	801.868	700.044
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	832.602	800.883	699.166
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,74	0,80	1,10
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,75	0,80	1,10
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,23	1,63	2,18
EBITDA/oneri finanziari netti	29,09	22,79	22,55
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,34337	0,45132	0,05634
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,33947	0,44556	0,05564
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,42768	0,57806	0,12079
Patrimonio netto per azione (Euro)	3,707	3,563	3,132
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	41,640	34,040	23,710
Prezzo massimo del periodo (Euro)	42,340	36,540	30,400
Prezzo minimo del periodo (Euro)	29,330	14,830	14,830
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	11,232	9,569	7,570
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	9.371,15	7.651,71	5.301,48
Numero di azioni in circolazione	225.051.615	224.785.974	223.596.726

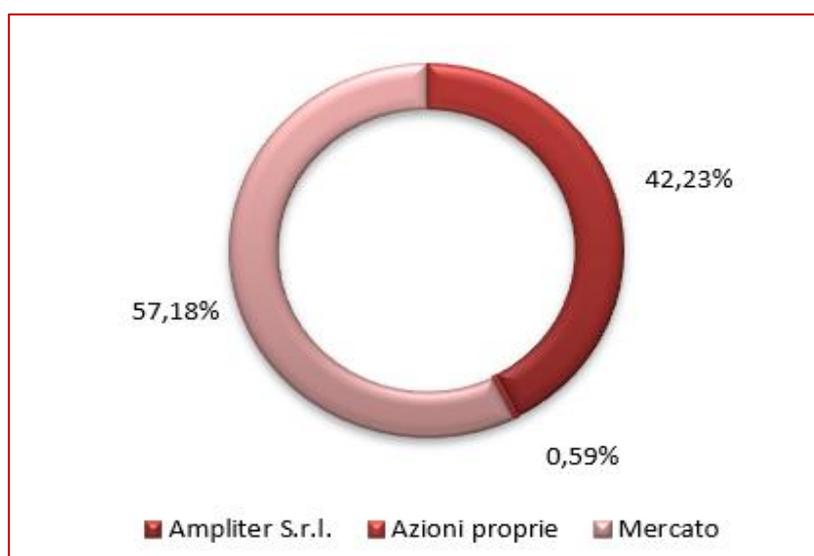
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*, e il patrimonio netto totale.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio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

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

## INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 30 giugno 2021 sono:



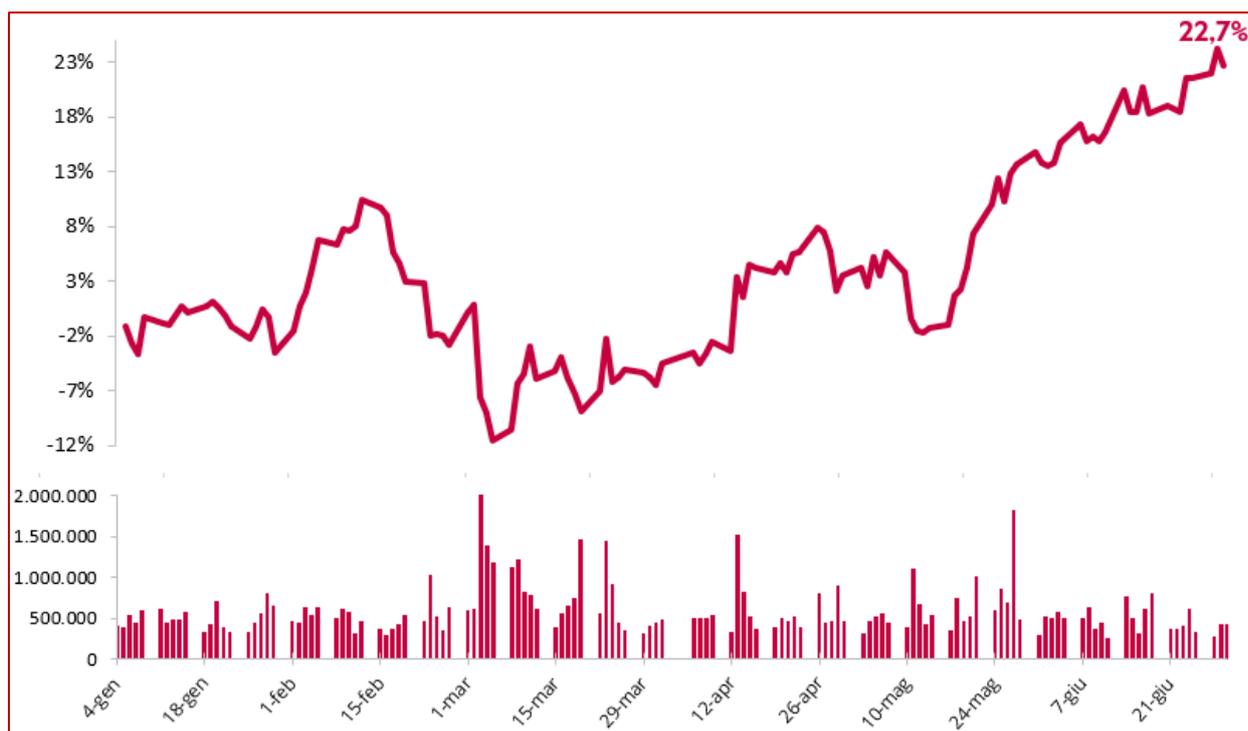
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.604.369	42,23%	59,15%
Azioni proprie	1.337.005	0,59%	0,41%
Mercato	129.447.246	57,18%	40,44%
<b>Totale</b>	<b>226.388.620 (*)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 2021

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. s'informa che Amplifon S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento né da parte della controllante diretta Ampliter S.r.l. né da parte della controllante indiretta.

Le azioni della capogruppo Amplifon S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 27 giugno 2001 e dal 10 settembre 2008 sul segmento STAR. Inoltre, il titolo Amplifon fa parte dell'indice FTSE MIB e dell'indice Stoxx Europe 600.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2021 al 30 giugno 2021.



Al 30 giugno 2021 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 9.371,15 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2021 – 30 giugno 2021, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 20.505.179,75;
- un volume medio giornaliero di 581.815 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 73.308.645 azioni, pari al 32,6% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021				I Semestre 2020				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricavi ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricavi ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	959.487	-	959.487	100,0%	613.899	-	613.899	100,0%	56,3%
Costi operativi	(730.013)	(4.156)	(734.169)	-76,0%	(493.696)	-	(493.696)	-80,4%	-47,9%
Altri proventi e costi	3.233	(136)	3.097	0,3%	11.096	-	11.096	1,8%	-70,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>232.707</b>	<b>(4.292)</b>	<b>228.415</b>	<b>24,3%</b>	<b>131.299</b>	<b>-</b>	<b>131.299</b>	<b>21,4%</b>	<b>77,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(38.947)	-	(38.947)	-4,1%	(34.231)	-	(34.231)	-5,6%	-13,8%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(46.698)	-	(46.698)	-4,9%	(45.965)	-	(45.965)	-7,5%	-1,6%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>147.062</b>	<b>(4.292)</b>	<b>142.770</b>	<b>15,3%</b>	<b>51.103</b>	<b>-</b>	<b>51.103</b>	<b>8,3%</b>	<b>187,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(21.216)	-	(21.216)	-2,2%	(19.577)	-	(19.577)	-3,2%	-8,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>125.846</b>	<b>(4.292)</b>	<b>121.554</b>	<b>13,1%</b>	<b>31.526</b>	<b>-</b>	<b>31.526</b>	<b>5,1%</b>	<b>299,2%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	829	-	829	0,1%	(256)	-	(256)	0,0%	423,8%
Oneri finanziari netti	(14.156)	-	(14.156)	-1,4%	(14.219)	-	(14.219)	-2,3%	0,4%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(678)	-	(678)	-0,1%	732	-	732	0,1%	-192,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>111.841</b>	<b>(4.292)</b>	<b>107.549</b>	<b>11,7%</b>	<b>17.783</b>	<b>-</b>	<b>17.783</b>	<b>2,9%</b>	<b>528,9%</b>
Imposte	(31.483)	1.109	(30.374)	-3,3%	(5.323)	-	(5.323)	-0,9%	-491,5%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>80.358</b>	<b>(3.183)</b>	<b>77.175</b>	<b>8,4%</b>	<b>12.460</b>	<b>-</b>	<b>12.460</b>	<b>2,0%</b>	<b>544,9%</b>
Utile (perdita) di terzi	31	-	31	0,0%	(117)	-	(117)	0,0%	126,5%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>80.327</b>	<b>(3.183)</b>	<b>77.144</b>	<b>8,4%</b>	<b>12.577</b>	<b>-</b>	<b>12.577</b>	<b>2,0%</b>	<b>538,7%</b>

(\*) il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 16.

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021				II Trimestre 2020				
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricavi ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricavi ricorrenti	Variazione in % su ricorrenti
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	518.585	-	518.585	100,0%	250.423	-	250.423	100,0%	107,1%
Costi operativi	(382.993)	(1.752)	(384.745)	-73,8%	(193.794)	-	(193.794)	-77,4%	-97,6%
Altri proventi e costi	557	(136)	421	0,1%	9.815	-	9.815	3,9%	-94,3%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>136.149</b>	<b>(1.888)</b>	<b>134.261</b>	<b>26,3%</b>	<b>66.444</b>	<b>-</b>	<b>66.444</b>	<b>26,5%</b>	<b>104,9%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(19.713)	-	(19.713)	-3,8%	(17.046)	-	(17.046)	-6,7%	-15,6%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(23.513)	-	(23.513)	-4,6%	(22.461)	-	(22.461)	-9,0%	-4,7%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>92.923</b>	<b>(1.888)</b>	<b>91.035</b>	<b>17,9%</b>	<b>26.937</b>	<b>-</b>	<b>26.937</b>	<b>10,8%</b>	<b>245,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(10.657)	-	(10.657)	-2,0%	(9.901)	-	(9.901)	-4,0%	-7,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>82.266</b>	<b>(1.888)</b>	<b>80.378</b>	<b>15,9%</b>	<b>17.036</b>	<b>-</b>	<b>17.036</b>	<b>6,8%</b>	<b>382,9%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	842	-	842	0,2%	(280)	-	(280)	-0,1%	400,7%
Oneri finanziari netti	(7.176)	-	(7.176)	-1,4%	(7.459)	-	(7.459)	-3,0%	3,8%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(341)	-	(341)	-0,1%	987	-	987	0,4%	-134,5%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>75.591</b>	<b>(1.888)</b>	<b>73.703</b>	<b>14,6%</b>	<b>10.284</b>	<b>-</b>	<b>10.284</b>	<b>4,1%</b>	<b>635,0%</b>
Imposte	(20.290)	465	(19.825)	-3,9%	(2.895)	-	(2.895)	-1,1%	-600,9%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>55.301</b>	<b>(1.423)</b>	<b>53.878</b>	<b>10,7%</b>	<b>7.389</b>	<b>-</b>	<b>7.389</b>	<b>3,0%</b>	<b>648,4%</b>
Utile (perdita) di terzi	6	-	6	0,0%	(45)	-	(45)	0,0%	113,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>55.295</b>	<b>(1.423)</b>	<b>53.872</b>	<b>10,7%</b>	<b>7.434</b>	<b>-</b>	<b>7.434</b>	<b>3,0%</b>	<b>643,8%</b>

(\*) il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 16.

La seguente tabella espone il dettaglio delle operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti. In particolare, oltre a oneri relativi alla seconda fase dell'integrazione della acquisizione di GAES, sono stati sostenuti i costi relativi al progetto di ridefinizione societaria di Amplifon S.p.A., approvato in via definitiva il 3 marzo 2021 e reso efficace dal 1 maggio 2021, il cui principale obiettivo è quello di rendere la struttura societaria del gruppo coerente con l'evoluzione della struttura organizzativa e la sua natura multinazionale. Nello specifico, Amplifon S.p.A. (che precedentemente svolgeva sia il ruolo di Capogruppo che quello operativo sul mercato Italiano) dal 1 maggio 2021 si occupa della definizione e dello sviluppo dell'indirizzo strategico e dell'attività di coordinamento strategico per l'intero Gruppo, nonché degli acquisti centralizzati di Gruppo, mentre il presidio delle attività operative del mercato Italia è ora in capo ad Amplifon Italia S.p.A.

(migliaia di Euro)	I Sem. 2021	I Sem. 2020
Costi relativi all'integrazione di GAES	(2.666)	-
Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A	(1.626)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(4.292)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(4.292)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(4.292)</b>	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	1.109	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(3.183)</b>	-

(migliaia di Euro)	II Trim. 2021	II Trim. 2020
Costi relativi all'integrazione di GAES	(1.230)	-
Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A	(658)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(1.888)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.888)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(1.888)</b>	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	465	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(1.423)</b>	-

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Avviamento	1.320.608	1.281.609	38.999
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	257.051	259.627	(2.576)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	104.335	101.559	2.776
Immobilizzazioni materiali	175.910	177.616	(1.706)
Attività per diritti d'uso	411.871	409.338	2.533
Immobilizzazioni finanziarie (1)	37.998	38.125	(127)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	33.736	31.569	2.167
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.341.509</b>	<b>2.299.443</b>	<b>42.066</b>
Rimanenze di magazzino	61.864	57.431	4.433
Crediti commerciali	176.055	169.060	6.995
Altri crediti	74.373	60.533	13.840
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>312.292</b>	<b>287.024</b>	<b>25.268</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.653.801</b>	<b>2.586.467</b>	<b>67.334</b>
Debiti commerciali	(205.701)	(181.036)	(24.665)
Altri debiti (2)	(335.011)	(318.968)	(16.043)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.460)	(3.560)	1.100
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(543.172)</b>	<b>(503.564)</b>	<b>(39.608)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(230.880)</b>	<b>(216.540)</b>	<b>(14.340)</b>
Strumenti derivati (3)	(3.645)	(5.908)	2.263
Attività per imposte differite	88.381	83.671	4.710
Passività per imposte differite	(101.254)	(95.150)	(6.104)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(50.005)	(49.765)	(240)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(22.772)	(24.019)	1.247
Commissioni su finanziamenti (4)	7.062	7.941	(879)
Altri debiti a medio-lungo termine	(147.774)	(141.361)	(6.413)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.880.622</b>	<b>1.858.312</b>	<b>22.310</b>
Patrimonio netto del Gruppo	832.602	800.883	31.719
Patrimonio netto di terzi	1.042	985	57
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>833.644</b>	<b>801.868</b>	<b>31.776</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	971.850	1.103.265	(131.415)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(351.321)	(469.600)	118.279
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>620.529</b>	<b>633.665</b>	<b>(13.136)</b>
Passività per <i>leasing</i>	426.449	422.779	3.670
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.046.978</b>	<b>1.056.444</b>	<b>(9.466)</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO</b>	<b>1.880.622</b>	<b>1.858.312</b>	<b>22.310</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 2021	I Semestre 2020
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>121.554</b>	<b>31.526</b>
Ammortamenti e svalutazioni	106.861	99.773
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	6.577	475
Oneri finanziari netti	(13.543)	(12.336)
Imposte pagate	(30.931)	(808)
Variazioni del capitale circolante	10.702	2.932
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>201.220</b>	<b>121.562</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(45.857)	(27.683)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>155.363</b>	<b>93.879</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(36.580)	(21.804)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>118.783</b>	<b>72.075</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(46.526)	(41.816)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	3.644	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(79.462)</b>	<b>(63.620)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>75.901</b>	<b>30.259</b>
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(7.374)
Acquisto azioni proprie	(13.331)	-
Dividendi	(49.356)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(119)	-
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	154	(284)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>13.249</b>	<b>22.601</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(633.665)</b>	<b>(786.698)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(61)	(1.248)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	(52)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	13.249	22.601
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(620.529)</b>	<b>(765.345)</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 2021	I Semestre 2020
<b>Free cash flow</b>	<b>118.783</b>	<b>72.075</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 51)	(3.731)	(812)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>122.514</b>	<b>72.887</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673.954	172.293	113.240	-	959.487
Costi operativi	(484.648)	(132.470)	(79.189)	(37.862)	(734.169)
Altri proventi e costi	3.129	41	(385)	312	3.097
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>192.435</b>	<b>39.864</b>	<b>33.666</b>	<b>(37.550)</b>	<b>228.415</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.783)	(5.854)	(5.209)	(7.101)	(38.947)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(37.067)	(3.056)	(6.154)	(421)	(46.698)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>134.585</b>	<b>30.954</b>	<b>22.303</b>	<b>(45.072)</b>	<b>142.770</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(16.352)	(1.487)	(3.377)	-	(21.216)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>118.233</b>	<b>29.467</b>	<b>18.926</b>	<b>(45.072)</b>	<b>121.554</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					829
Oneri finanziari netti					(14.156)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(678)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>107.549</b>
Imposte					(30.374)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>77.175</b>
Utile (perdita) di terzi					31
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>77.144</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673.954	172.293	113.240	-	959.487
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>195.297</b>	<b>39.864</b>	<b>33.666</b>	<b>(36.120)</b>	<b>232.707</b>
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	137.448	30.954	22.303	(43.643)	147.062
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>121.096</b>	<b>29.467</b>	<b>18.926</b>	<b>(43.643)</b>	<b>125.846</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>111.841</b>
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>80.327</b>

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

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

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	362.870	95.121	60.594	-	518.585
Costi operativi	(252.235)	(71.562)	(42.565)	(18.383)	(384.745)
Altri proventi e costi	405	(23)	(255)	294	421
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>111.040</b>	<b>23.536</b>	<b>17.774</b>	<b>(18.089)</b>	<b>134.261</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.264)	(2.877)	(2.626)	(3.946)	(19.713)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.608)	(1.491)	(3.110)	(304)	(23.513)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>82.168</b>	<b>19.168</b>	<b>12.038</b>	<b>(22.339)</b>	<b>91.035</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.276)	(696)	(1.685)	-	(10.657)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>73.892</b>	<b>18.472</b>	<b>10.353</b>	<b>(22.339)</b>	<b>80.378</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					842
Oneri finanziari netti					(7.176)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(341)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>73.703</b>
Imposte					(19.825)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>53.878</b>
Utile (perdita) di terzi					6
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>53.872</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	362.870	95.121	60.594	-	518.585
Margine operativo lordo (EBITDA)	112.464	23.536	17.774	(17.625)	136.149
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	83.593	19.168	12.038	(21.876)	92.923
Risultato operativo (EBIT)	75.317	18.472	10.353	(21.876)	82.266
Utile (perdita) prima delle imposte					75.591
Utile (perdita) del Gruppo					55.295

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

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

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

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>959.487</b>	<b>613.899</b>	<b>345.588</b>	<b>56,3%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021	II Trimestre 2020	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>518.585</b>	<b>250.423</b>	<b>268.162</b>	<b>107,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a Euro 959.487 migliaia con un incremento pari a Euro 345.588 migliaia (+56,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, avendo risentito in maniera rilevante, a partire dal mese di marzo degli impatti negativi della pandemia Covid-19, non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto al primo semestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento pari a Euro 127.452 migliaia (+15,3%), dei quali Euro 99.353 migliaia (+11,9%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo semestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 345.588 migliaia (+56,3%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 327.497 migliaia (+53,3%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 29.125 migliaia (+4,7%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 11.034 migliaia (-1,7%) a causa dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro americano ed alle valute latino-americane.

L'andamento è stato estremamente positivo in tutte le aree: l'area EMEA ha registrato una solida performance, guidata da una forte crescita principalmente in Francia, Spagna, Portogallo e Belgio; nell'area AMERICA, il Nord America ha registrato un'eccellente crescita organica, nettamente superiore al mercato, a cui si aggiunge il significativo contributo dell'acquisizione di PJC Hearing, unitamente a ottime performance in Canada e America Latina, quest'ultima impattata dall'effetto negativo dei cambi; l'APAC ha registrato un'ottima performance grazie ad una crescita organica a doppia cifra rispetto al 2019 in Australia, Nuova Zelanda e Cina.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 518.585 migliaia con un incremento pari a Euro 268.162 migliaia (+107,1%) rispetto al periodo comparativo, mentre, rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento pari a Euro 78.523 migliaia (+17,8%), dei quali Euro 66.311 migliaia (+15,1%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al secondo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 268.162 migliaia (+107,1%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 257.816 migliaia (+103,0%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 15.746 migliaia (+6,3%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 5.400 migliaia (-2,2%) sempre a causa dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro americano ed alle valute latino-americane.

Escludendo dal periodo in oggetto e dai periodi di confronto i dati di conto economico di Elite, i ricavi nei primi sei mesi del 2021 sarebbero stati pari a Euro 931.787 migliaia con un incremento pari a Euro 341.220 migliaia (+57,8%) rispetto al 2020 e a Euro 134.087 migliaia (+16,8%) rispetto al 2019. Con riferimento al secondo trimestre i ricavi sarebbero stati pari a Euro 503.274 migliaia con un incremento pari a Euro 261.189 migliaia (+107,9%) rispetto al 2020 e ad Euro 80.591 migliaia (+19,1%) rispetto al 2019.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2021	% per settore	I Sem. 2020	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	673.954	70,2%	437.470	71,3%	236.484	54,1%	(1.221)	54,3%
America	172.293	18,0%	104.601	17,0%	67.692	64,7%	(15.831)	79,8%
Asia e Oceania	113.240	11,8%	71.828	11,7%	41.412	57,7%	6.018	49,3%
Strutture Centrali	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>959.487</b>	<b>100,0%</b>	<b>613.899</b>	<b>100,0%</b>	<b>345.588</b>	<b>56,3%</b>	<b>(11.034)</b>	<b>58,0%</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione	Variazione %
I trimestre	311.084	258.266	52.818	20,5%
II trimestre	362.870	179.204	183.666	102,5%
<b>I semestre</b>	<b>673.954</b>	<b>437.470</b>	<b>236.484</b>	<b>54,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a Euro 673.954 migliaia con un incremento pari a Euro 236.484 migliaia (+54,1%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, avendo risentito in maniera rilevante degli impatti negativi della pandemia Covid-19 soprattutto in mercati chiave quali Italia, Francia e Spagna, non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto al primo semestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 66.826 migliaia (+11,0%), dei quali Euro 49.866 migliaia (+8,2%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo semestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 236.484 migliaia (+54,1%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 229.796 migliaia (+52,5%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 7.909 migliaia (+1,8%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.221 migliaia (-0,2%).

Nell'area si è registrata una performance molto positiva e ben al di sopra del mercato di riferimento. La crescita organica è stata particolarmente forte in Francia, Spagna, Portogallo e Belgio.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 362.870 migliaia con un incremento pari a Euro 183.666 migliaia (+102,5%) rispetto al periodo comparativo, mentre, rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile,

si registra un incremento pari a Euro 39.505 migliaia (+12,2%), dei quali Euro 30.637 migliaia (+9,5%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al secondo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 183.666 migliaia (+102,5%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 178.110 migliaia (+99,4%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 6.001 migliaia (+3,3%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso marginalmente per negativi Euro 445 migliaia (-0,2%).

### America

Periodo (migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione	Variazione %
I trimestre	77.172	64.355	12.817	19,9%
II trimestre	95.121	40.246	54.875	136,3%
<b>I semestre</b>	<b>172.293</b>	<b>104.601</b>	<b>67.692</b>	<b>64,7%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a Euro 172.293 migliaia con un incremento pari a Euro 67.692 migliaia (+64,7%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che ha risentito, a partire dalla fine del mese di marzo 2020 degli impatti negativi della pandemia Covid-19 e quindi non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto al primo semestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 40.409 migliaia (+30,6%), dei quali Euro 37.722 migliaia (+28,6%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo semestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 67.692 migliaia (+64,7%) è da attribuire ad una crescita organica pari a Euro 64.047 migliaia (+61,2%) principalmente legata alla ottima performance di Miracle-Ear. Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 19.476 migliaia (+18,6%) per via del consolidamento dei risultati economici di PJC Hearing mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito negativamente per Euro 15.831 migliaia (-15,1%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno riportato un miglioramento del +79,8%. Si segnala la forte performance di Amplifon Hearing Health Care e del Canada, mentre è risultata debole quella di Elite. Infine, si è registrata una robusta crescita dell'America Latina nonostante il forte effetto negativo dei cambi.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 95.121 migliaia con un incremento pari a Euro 54.875 migliaia (+136,3%) rispetto al periodo comparativo, mentre, rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento pari a Euro 26.339 migliaia (+38,3%), dei quali Euro 26.905 migliaia (+39,1%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al secondo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 54.875 migliaia (+136,3%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 54.049 migliaia (+134,3%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 9.268 migliaia (+23,0%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso in maniera rilevante per negativi Euro 8.442 migliaia (-21,0%) sempre a causa dell'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro americano ed alle valute latino-americane.

Escludendo dal periodo in oggetto e dai periodi di confronto i dati di conto economico di Elite, i ricavi dell'area nei primi sei mesi del 2021 sarebbero stati pari a Euro 144.593 migliaia con un incremento pari a Euro 63.324 migliaia (+77,9%) rispetto al 2020 e a Euro 47.044 migliaia (+48,2%) rispetto al 2019. Con riferimento al secondo trimestre i ricavi sarebbero stati pari a Euro 79.810 migliaia con un incremento pari a Euro 47.902 migliaia (+150,1%) rispetto al 2020 e ad Euro 28.407 migliaia (+55,3%) rispetto al 2019.

### Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione	Variazione %
I trimestre	52.646	40.855	11.791	28,9%
II trimestre	60.594	30.973	29.621	95,6%
<b>I semestre</b>	<b>113.240</b>	<b>71.828</b>	<b>41.412</b>	<b>57,7%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a Euro 113.240 migliaia con un incremento pari a Euro 41.412 migliaia (+57,7%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che, avendo risentito in maniera severa degli impatti negativi della pandemia Covid-19 non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto al primo semestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 22.203 migliaia (+24,4%), dei quali Euro 13.751 migliaia (+15,1%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al primo semestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 41.412 migliaia (+57,7%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 33.654 migliaia (+46,9%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 1.740 migliaia (+2,4%) così come le variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso positivamente per Euro 6.018 migliaia (+8,4%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno riportato un miglioramento del +49,3%. La performance della *region* è stata molto positiva. Australia, Nuova Zelanda e Cina hanno registrato una crescita organica a doppia cifra verso il secondo trimestre del 2019. L'India è l'unico paese dell'area ad essere stato ancora impattato dalla pandemia nel periodo in esame.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 60.594 migliaia con un incremento pari a Euro 29.621 migliaia (+95,6%) rispetto al periodo comparativo, mentre, rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si registra un incremento pari a Euro 13.972 migliaia (+30,0%), dei quali Euro 10.062 migliaia (+21,6%) relativi alla crescita organica.

Con riferimento alla variazione rispetto al secondo trimestre dell'anno 2020 l'incremento di Euro 29.621 migliaia (+95,6%) è da attribuirsi ad una crescita organica positiva per Euro 25.657 migliaia (+82,8%) e al contributo delle acquisizioni positivo per Euro 477 migliaia (+1,5%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.487 migliaia (+11,3%).

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021			I Semestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>232.707</b>	<b>(4.292)</b>	<b>228.415</b>	<b>131.299</b>	<b>-</b>	<b>131.299</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021			II Trimestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>136.149</b>	<b>(1.888)</b>	<b>134.261</b>	<b>66.444</b>	<b>-</b>	<b>66.444</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 228.415 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 97.117 migliaia (+74,0%), sul quale le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 2.120 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,8% con un incremento di +2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo. Si segnala che il primo semestre del 2020 non può essere considerato significativo come periodo comparativo in quanto ha risentito in modo rilevante del minore assorbimento dei costi fissi a fronte del calo dei ricavi del periodo a causa dell'emergenza sanitaria Covid-19. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, anno pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 47.655 migliaia (+26,4%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +2,1 p.p.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 4.292 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 1.626 migliaia relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A ed Euro 2.666 migliaia relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 101.408 migliaia (+77,2%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 46.141 migliaia (+24,7%) rispetto ai primi sei mesi del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +2,9 p.p. e di +1,8 p.p. Tale significativo miglioramento della redditività è principalmente riconducibile alla maggiore efficienza operativa e all'aumentata produttività derivante dalle azioni implementate nel 2020 per fronteggiare l'emergenza Covid-19, ed è stato peraltro conseguito a fronte di significativi investimenti nel business.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 134.261 migliaia (25,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 67.817 migliaia (+102,1%) con un lieve peggioramento della marginalità di -0,6 p.p., assorbendo tra l'altro la variazione negativa dei tassi di cambio per Euro 1.329 migliaia.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 31.017 migliaia (+30,0%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +2,4 p.p.

Il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 1.888 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 658 migliaia relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A ed Euro 1.230 migliaia relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 69.705 migliaia (+104,9%) rispetto al secondo trimestre del 2020 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,3 p.p. e a Euro 28.524 migliaia (+26,5%) rispetto al medesimo periodo del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,8 p.p.

Escludendo dal periodo in oggetto e dai periodi di confronto i dati di conto economico di Elite, il margine operativo lordo (EBITDA) nei primi sei mesi del 2021 sarebbe stato pari a Euro 226.449 migliaia con un incremento pari a Euro 97.828 migliaia (+76,1%) rispetto al 2020 e a Euro 50.939 migliaia (+29,0%) rispetto al 2019. Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 132.935 migliaia con un incremento pari a Euro 66.945 migliaia (+101,4%) rispetto al 2020 e ad Euro 32.666 migliaia (+32,6%) rispetto al 2019.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2021	% su ricavi area	I Sem. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	192.435	28,6%	102.866	23,5%	89.569	87,1%
America	39.864	23,1%	22.706	21,7%	17.158	75,6%
Asia e Oceania	33.666	29,7%	22.656	31,5%	11.010	48,6%
Strutture centrali (*)	(37.550)	-3,9%	(16.929)	-2,8%	(20.621)	-121,8%
<b>Totale</b>	<b>228.415</b>	<b>23,8%</b>	<b>131.299</b>	<b>21,4%</b>	<b>97.116</b>	<b>74,0%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2021	% su ricavi area	II Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	111.040	30,6%	52.345	29,2%	58.695	112,1%
America	23.536	24,7%	10.830	26,9%	12.706	117,3%
Asia e Oceania	17.774	29,3%	12.546	40,5%	5.228	41,7%
Strutture centrali (*)	(18.089)	-3,5%	(9.277)	-3,7%	(8.812)	-95,0%
<b>Totale</b>	<b>134.261</b>	<b>25,9%</b>	<b>66.444</b>	<b>26,5%</b>	<b>67.817</b>	<b>102,1%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2021	% su ricavi area	I Sem. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	195.297	29,0%	102.866	23,5%	92.431	89,9%
America	39.864	23,1%	22.706	21,7%	17.158	75,6%
Asia e Oceania	33.666	29,7%	22.656	31,5%	11.010	48,6%
Strutture centrali (*)	(36.120)	-3,8%	(16.929)	-2,8%	(19.191)	-113,4%
<b>Totale</b>	<b>232.707</b>	<b>24,3%</b>	<b>131.299</b>	<b>21,4%</b>	<b>101.408</b>	<b>77,2%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2021	% su ricavi area	II Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	112.464	31,0%	52.345	29,2%	60.119	114,9%
America	23.536	24,7%	10.830	26,9%	12.706	117,3%
Asia e Oceania	17.774	29,3%	12.546	40,5%	5.228	41,7%
Strutture centrali (*)	(17.625)	-3,4%	(9.277)	-3,7%	(8.348)	-90,0%
<b>Totale</b>	<b>136.149</b>	<b>26,3%</b>	<b>66.444</b>	<b>26,5%</b>	<b>69.705</b>	<b>104,9%</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 2021 è stato pari a Euro 192.435 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 89.569 migliaia (+87,1%). Il risultato è stato marginalmente influenzato da una variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 365 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 28,6% con un incremento di +5,1 p.p. rispetto al primo semestre del 2020 che non può essere considerato significativo come periodo comparativo in quanto influenzato dal calo dei ricavi dell'area e dal minore assorbimento dei costi fissi. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 50.944 migliaia (+36,0%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +5,3 p.p.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.862 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 196 migliaia relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A ed Euro 2.666 migliaia relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta, l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 92.431 migliaia (+89,9%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 48.026 migliaia (+32,6%) rispetto ai primi sei mesi del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +5,5 p.p. e di +4,7 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 111.040 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 58.695 migliaia (+112,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,6%, con un incremento di 1,4 p.p. rispetto al trimestre di confronto, inclusivo dell'effetto negativo per Euro 189 migliaia delle oscillazioni dei tassi di cambio. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 30.000 migliaia (+37,0%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +5,5 p.p.

Si ricorda che il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 1.424 migliaia da costi di natura non ricorrente di cui Euro 194 migliaia relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A ed Euro 1.230 migliaia relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta, l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 60.119 migliaia (+114,9%) rispetto al secondo trimestre del 2020 e a Euro 27.068 migliaia (+31,7%) rispetto all'analogo periodo del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +1,8 p.p. e di +4,6 p.p.

## America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 39.864 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.158 migliaia (+75,6%). Il risultato riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 3.678 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,1%, con un incremento di +1,4 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2020 che, non possono essere considerati significativi come periodo comparativo in quanto influenzati dal calo delle vendite avvenuto a partire da fine marzo e dal relativo minore assorbimento dei costi fissi. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, anno pienamente comparativo, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 10.750 migliaia (+36,9%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,0 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 23.536 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 12.706 (+117,3%) inclusivo dell'impatto dei tassi di cambio negativo per Euro 2.200 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,7%, con un decremento di 2,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 7.139 migliaia (+43,5%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,9 p.p.

Escludendo dal periodo in oggetto e dai periodi di confronto i dati di conto economico di Elite, il margine operativo lordo (EBITDA) dell'area nei primi sei mesi del 2021 sarebbe stato pari a Euro 37.898 migliaia con un incremento pari a Euro 17.919 migliaia (+89,7%) rispetto al 2020 e a Euro 14.033 migliaia (+58,8%) rispetto al 2019. Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 22.210 migliaia con un incremento pari a Euro 11.883 migliaia (+115,1%) rispetto al 2020 e ad Euro 8.785 migliaia (+65,4%) rispetto al 2019.

## Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 33.666 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.010 migliaia (+48,6%). Il risultato riflette anche l'effetto positivo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 1.919 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,7%, con un decremento di -1,8 p.p. rispetto al primo semestre del 2020.

Rispetto ai primi sei mesi del 2019, periodo pienamente comparativo, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 6.397 migliaia (+23,5%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,3 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 17.774 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.228 (+41,7%) inclusivo dell'impatto dei tassi di cambio positivo per Euro 1.061 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,3%, con un decremento di -11,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo lordo pari a Euro 4.472 migliaia (+33,6%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,8 p.p.

### Strutture Centrali

Nei primi sei mesi del 2021 i costi netti delle strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8, sono stati pari a Euro 37.550 migliaia (3,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 20.621 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e di Euro 20.436 migliaia rispetto ai primi sei mesi del 2019.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.430 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A.

Al netto di questa posta l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 19.191 migliaia (+113,4%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 19.006 migliaia (+111,1%) rispetto ai primi sei mesi del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +1,0 p.p. e di +1,7 p.p.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 18.089 migliaia (3,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 8.812 migliaia (+95,0%) rispetto al secondo trimestre del 2020 e di 10.593 (+141,3%) rispetto al secondo trimestre 2019.

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

Al netto di questa posta l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 8.348 migliaia (+90,0%) rispetto al secondo trimestre del 2020 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,3 p.p. e a Euro 10.129 migliaia (+135,1%) rispetto all'analogo periodo del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore -1,7 p.p.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021			I Semestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>125.846</b>	<b>(4.292)</b>	<b>121.554</b>	<b>31.526</b>	<b>-</b>	<b>31.526</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021			II Trimestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>82.266</b>	<b>(1.888)</b>	<b>80.378</b>	<b>17.036</b>	<b>-</b>	<b>17.036</b>

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 121.554 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 90.028 migliaia (+285,6%) leggermente mitigato da una variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 1.990 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 12,7% con un incremento di +7,6 p.p. rispetto al periodo comparativo. Il primo semestre del 2020 non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 32.052 migliaia (+35,8%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +1,9 p.p.

Il periodo è stato influenzato per Euro 4.292 migliaia dai medesimi costi di natura straordinaria descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 94.320 migliaia (+299,2%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 30.473 migliaia (+32,0%) rispetto ai primi sei mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +8,0 p.p. di +1,6 p.p.

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

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 80.738 migliaia (15,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 63.342 migliaia (+371,8%) sul quale le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inciso per negativi Euro 1.548 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,5% con un incremento di 8,7 p.p. rispetto allo stesso periodo del 2020.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 23.748 migliaia (+41,9%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +2,6 p.p.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.888 migliaia dai medesimi costi di natura straordinaria descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta

l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 65.230 migliaia (+382,9%) rispetto al secondo trimestre del 2020 e a Euro 21.189 migliaia (+34,7%) rispetto all'analogo periodo del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +9,1 p.p. di +2,0 p.p.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2021	% su ricavi area	I Sem. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	118.233	17,5%	28.799	6,6%	89.434	310,5%
America	29.467	17,1%	16.441	15,7%	13.026	79,2%
Asia e Oceania	18.926	16,7%	7.969	11,1%	10.957	137,5%
Strutture centrali (*)	(45.072)	-4,7%	(21.683)	-3,5%	(23.389)	-107,9%
<b>Totale</b>	<b>121.554</b>	<b>12,7%</b>	<b>31.526</b>	<b>5,1%</b>	<b>90.028</b>	<b>285,6%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2021	% su ricavi area	II Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	73.892	20,4%	16.012	8,9%	57.880	361,5%
America	18.472	19,4%	7.823	19,4%	10.649	136,1%
Asia e Oceania	10.353	17,1%	4.913	15,9%	5.440	110,7%
Strutture centrali (*)	(22.339)	-4,3%	(11.712)	-4,7%	(10.627)	-90,7%
<b>Totale</b>	<b>80.378</b>	<b>15,5%</b>	<b>17.036</b>	<b>6,8%</b>	<b>63.342</b>	<b>371,8%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2021	% su ricavi area	I Sem. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	121.096	18,0%	28.799	6,6%	92.297	320,5%
America	29.467	17,1%	16.441	15,7%	13.026	79,2%
Asia e Oceania	18.926	16,7%	7.969	11,1%	10.957	137,5%
Strutture centrali (*)	(43.643)	-4,5%	(21.683)	-3,5%	(21.960)	-101,3%
<b>Totale</b>	<b>125.846</b>	<b>13,1%</b>	<b>31.526</b>	<b>5,1%</b>	<b>94.320</b>	<b>299,2%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2021	% su ricavi area	II Trim. 2020	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	75.317	20,8%	16.012	8,9%	59.305	370,4%
America	18.472	19,4%	7.823	19,4%	10.649	136,1%
Asia e Oceania	10.353	17,1%	4.913	15,9%	5.440	110,7%
Strutture centrali (*)	(21.876)	-4,2%	(11.712)	-4,7%	(10.164)	-86,8%
<b>Totale</b>	<b>82.266</b>	<b>15,9%</b>	<b>17.036</b>	<b>6,8%</b>	<b>65.230</b>	<b>382,9%</b>

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

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 118.233 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 89.434 migliaia (+310,5%), inclusivo di un impatto dei tassi di cambio leggermente negativo per Euro 230 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,5% (+11,0 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2020). Il primo semestre del 2020 non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del risultato operativo pari a Euro 47.064 migliaia (+66,1%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +5,8 p.p.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.862 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 92.297 migliaia (+320,5%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 44.082 migliaia (+57,2%) rispetto ai primi sei mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +11,4 p.p. e di +5,3 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 73.892 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 57.880 migliaia (+361,5%) inclusivo di una variazione marginale dei tassi di cambio negativa per Euro 171 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 20,4% con un incremento di 11,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del risultato operativo pari a Euro 28.549 migliaia (+63,0%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +6,3 p.p.

Si ricorda che il risultato del trimestre è stato influenzato per Euro 1.424 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA.

Al netto di questa posta, l'incremento della redditività, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 59.305 migliaia (+370,4%) rispetto al secondo trimestre del 2020 e a Euro 25.552 migliaia (+51,3%) rispetto all'analogo periodo del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +11,8 p.p. e di +5,4 p.p.

### America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 29.467 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 13.026 migliaia (+79,2%), risentendo di una variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 2.839 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,1%, con un incremento di +1,4 p.p. rispetto al primo semestre 2020 che non può essere considerato significativo come periodo comparativo. Rispetto ai primi sei mesi del 2019, periodo pienamente comparativo, si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 5.456 migliaia (+22,7%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -1,1 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 18.472 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.649 migliaia (+136,1%) inclusivo di una variazione dei tassi di cambio negativa per Euro 1.822 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,4% in linea rispetto al periodo comparativo.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del risultato operativo pari a Euro 4.806 migliaia (+35,2%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,4 p.p.

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 18.926 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.957 migliaia (+137,5%). La variazione dei tassi di cambio ha inciso positivamente per Euro 1.076 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 16,7%, con un incremento di +5,6 p.p. rispetto al primo semestre del 2020 che, non può essere considerato significativo come periodo comparativo.

Rispetto ai primi sei mesi del 2019 si è registrato un incremento del margine operativo pari a Euro 3.260 migliaia (+20,8%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -0,5 p.p.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.353 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.440 migliaia (+110,7%) inclusivo di una variazione dei tassi di cambio positiva per Euro 445 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,1% con un incremento di +1,2 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2020.

Rispetto al secondo trimestre del 2019, periodo pienamente comparabile, si è registrato un incremento del risultato operativo pari a Euro 3.088 migliaia (+42,5%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 1,5 p.p.

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 45.072 migliaia nei primi sei mesi del 2021 (4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 23.389 migliaia rispetto al periodo comparativo e di Euro 23.729 migliaia rispetto al primo semestre 2019.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.430 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA.

Al netto di questa posta l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 21.960 migliaia (+101,3%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 22.300 (+104,5%) rispetto ai primi sei mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore rispettivamente di +1,0 p.p. e di +2,0 p.p.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 22.339 migliaia (4,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 10.627 migliaia (+90,7%) rispetto al secondo trimestre del 2020 e di 12.694 (+131,6%) rispetto al secondo trimestre 2019.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 464 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA.

Al netto di questa posta l'incremento dei costi sarebbe stato pari a Euro 10.164 migliaia (+86,8%) rispetto al secondo trimestre del 2020 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di +0,5 p.p. e a Euro 12.230 migliaia (+126,8%) rispetto all'analogo periodo del 2019 con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore -2,0 p.p.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021			I Semestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>111.841</b>	<b>(4.292)</b>	<b>107.549</b>	<b>17.783</b>	<b>-</b>	<b>17.783</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021			II Trimestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>75.591</b>	<b>(1.888)</b>	<b>73.703</b>	<b>10.284</b>	<b>-</b>	<b>10.284</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 107.549 migliaia in aumento rispetto al periodo comparativo per Euro 89.766 migliaia (+504,8%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 11,2% (+8,3 p.p. rispetto al semestre comparativo). Il primo semestre 2020 non può essere considerato significativo come periodo comparativo a causa degli effetti della pandemia Covid-19. Rispetto al primo semestre 2019 il risultato prima delle imposte presenta un incremento pari a Euro 30.862 migliaia (+40,2%).

Si ricorda che il risultato del primo semestre 2021 è stato influenzato per Euro 4.292 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento, su base ricorrente, sarebbe stato pari a Euro 94.058 migliaia (+528,9%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 29.284 migliaia (+35,5%) rispetto ai primi sei mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento rispettivamente di +8,8 p.p. e di + 1,7 p.p.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte è pari a Euro 73.703 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 63.419 migliaia (+616,7%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,2% (+10,1 p.p. rispetto al semestre comparativo). Rispetto al secondo trimestre 2019, periodo pienamente comparativo, il risultato prima delle imposte presenta un incremento Euro 23.307 migliaia (+46,2%) con una incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 2,8 p.p.

Si ricorda che il risultato del secondo trimestre 2021 è stato influenzato per Euro 1.888 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta l'incremento sarebbe stato pari a Euro 65.307 migliaia (+635,0%) rispetto al secondo trimestre del 2020 e a Euro 20.750 migliaia (+37,8%) rispetto all'analogo periodo del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento rispettivamente di +10,5 p.p. e di + 2,1 p.p.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021			I Semestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>80.327</b>	<b>(3.183)</b>	<b>77.144</b>	<b>12.577</b>	<b>-</b>	<b>12.577</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2021			II Trimestre 2020		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>55.295</b>	<b>(1.423)</b>	<b>53.872</b>	<b>7.434</b>	<b>-</b>	<b>7.434</b>

Il risultato netto del Gruppo dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a Euro 77.144 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 64.567 migliaia (+513,4%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 8,0% (+6,0 p.p. rispetto al semestre comparativo). Il primo semestre 2020 non può essere considerato significativo come periodo comparativo per via degli impatti della pandemia Covid-19. Rispetto al primo semestre 2019 si è assistito ad un incremento del risultato netto pari a Euro 22.652 migliaia (+41,6%).

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 3.183 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA al netto del relativo effetto fiscale. Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, l'incremento sarebbe stato pari a Euro 67.750 migliaia (+538,7%) rispetto ai primi sei mesi del 2020 e a Euro 20.964 migliaia rispetto ai primi sei mesi del 2019, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento rispettivamente di +6,3 p.p. e di 1,2 p.p.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 28,1% rispetto al 29,9% registrato nel primo semestre 2020 e al 28,9% registrato nel primo semestre 2019.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro 53.872 migliaia (10,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento pari a Euro 46.438 migliaia (+624,7%) rispetto al periodo comparativo ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in aumento di 7,4 p.p. Rispetto al secondo trimestre 2019, periodo pienamente comparativo, il risultato netto presenta un incremento Euro 17.102 migliaia (+46,5%) con una incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni maggiore di 2,0 p.p. Al netto dei costi non ricorrenti pari ad Euro 1.423 migliaia, l'incremento sarebbe stato pari a Euro 47.861 (+643,8%) rispetto al 2020 e pari a Euro 14.715 migliaia (+36,3%) rispetto al 2019.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

(migliaia di Euro)	30/06/2021				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	884.451	156.713	279.444	-	1.320.608
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	206.009	18.536	32.506	-	257.051
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	72.841	22.993	8.501	-	104.335
Immobilizzazioni materiali	137.595	10.625	27.690	-	175.910
Attività per diritti d'uso	356.512	19.814	35.545	-	411.871
Immobilizzazioni finanziarie	3.722	34.256	20	-	37.998
Altre attività finanziarie non correnti	31.398	1.412	926	-	33.736
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.692.528</b>	<b>264.349</b>	<b>384.632</b>	<b>-</b>	<b>2.341.509</b>
Rimanenze di magazzino	50.618	6.790	4.456	-	61.864
Crediti commerciali	138.598	34.758	16.433	(13.734)	176.055
Altri crediti	61.107	7.010	6.263	(7)	74.373
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>250.323</b>	<b>48.558</b>	<b>27.152</b>	<b>(13.741)</b>	<b>312.292</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.942.851</b>	<b>312.907</b>	<b>411.784</b>	<b>(13.741)</b>	<b>2.653.801</b>
Debiti commerciali	(153.066)	(48.058)	(18.311)	13.734	(205.701)
Altri debiti	(277.570)	(28.535)	(28.913)	7	(335.011)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.974)	(486)	-	-	(2.460)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(432.610)</b>	<b>(77.079)</b>	<b>(47.224)</b>	<b>13.741</b>	<b>(543.172)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(182.287)</b>	<b>(28.521)</b>	<b>(20.072)</b>	<b>-</b>	<b>(230.880)</b>
Strumenti derivati	(3.645)	-	-	-	(3.645)
Attività per imposte differite	70.764	10.738	6.879	-	88.381
Passività per imposte differite	(68.101)	(23.573)	(9.580)	-	(101.254)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.678)	(28.495)	(832)	-	(50.005)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(21.951)	(164)	(657)	-	(22.772)
Commissioni su finanziamenti	7.062	-	-	-	7.062
Altri debiti a medio-lungo termine	(134.927)	(10.267)	(2.580)	-	(147.774)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.338.765</b>	<b>184.067</b>	<b>357.790</b>	<b>-</b>	<b>1.880.622</b>
Patrimonio netto del Gruppo					832.602
Patrimonio netto di terzi					1.042
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>833.644</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					971.850
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(351.321)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>620.529</b>
Passività per <i>leasing</i>	366.251	22.082	38.116	-	426.449
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.046.978</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>1.880.622</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)	31/12/2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	856.130	147.527	277.952	-	1.281.609
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	204.674	19.261	35.692	-	259.627
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	70.030	22.381	9.148	-	101.559
Immobilizzazioni materiali	139.426	10.286	27.904	-	177.616
Attività per diritti d'uso	350.449	20.586	38.303	-	409.338
Immobilizzazioni finanziarie	4.075	34.050	-	-	38.125
Altre attività finanziarie non correnti	29.493	1.144	932	-	31.569
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.654.277</b>	<b>255.235</b>	<b>389.931</b>	<b>-</b>	<b>2.299.443</b>
Rimanenze di magazzino	46.209	8.003	3.219	-	57.431
Crediti commerciali	132.556	32.883	16.921	(13.300)	169.060
Altri crediti	91.990	4.855	2.404	(38.716)	60.533
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>270.755</b>	<b>45.741</b>	<b>22.544</b>	<b>(52.016)</b>	<b>287.024</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.925.032</b>	<b>300.976</b>	<b>412.475</b>	<b>(52.016)</b>	<b>2.586.467</b>
Debiti commerciali	(132.707)	(39.462)	(22.167)	13.300	(181.036)
Altri debiti	(258.705)	(64.861)	(34.118)	38.716	(318.968)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.075)	(485)	-	-	(3.560)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(394.487)</b>	<b>(104.808)</b>	<b>(56.285)</b>	<b>52.016</b>	<b>(503.564)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(123.732)</b>	<b>(59.067)</b>	<b>(33.741)</b>	<b>-</b>	<b>(216.540)</b>
Strumenti derivati	(5.908)	-	-	-	(5.908)
Attività per imposte differite	70.451	6.262	6.958	-	83.671
Passività per imposte differite	(65.876)	(18.783)	(10.491)	-	(95.150)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.175)	(28.734)	(856)	-	(49.765)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(23.185)	(135)	(699)	-	(24.019)
Commissioni su finanziamenti	7.941	-	-	-	7.941
Altri debiti a medio-lungo termine	(128.363)	(10.562)	(2.436)	-	(141.361)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.365.430</b>	<b>144.216</b>	<b>348.666</b>	<b>-</b>	<b>1.858.312</b>
Patrimonio netto del Gruppo					800.883
Patrimonio netto di terzi					985
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>801.868</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					1.103.265
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(469.600)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>633.665</b>
Passività per <i>leasing</i>	359.143	22.885	40.751	-	422.779
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.056.444</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>1.858.312</b>

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2021 è pari a Euro 2.341.509 migliaia con un incremento di Euro 42.066 migliaia rispetto al valore di Euro 2.299.443 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 38.654 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nel periodo per Euro 44.328 migliaia; (iii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 54.811 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 106.807 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione di cui sopra; (v) ad altre variazioni positive di Euro 11.080 migliaia principalmente dovute a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione	
EMEA	Avviamento	884.451	856.130	28.321
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	206.009	204.674	1.335
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	72.841	70.030	2.811
	Immobilizzazioni materiali	137.595	139.426	(1.831)
	Attività per diritti d'uso	356.512	350.449	6.063
	Immobilizzazioni finanziarie	3.722	4.075	(353)
	Altre attività finanziarie non correnti	31.398	29.493	1.905
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.692.528</b>	<b>1.654.277</b>	<b>38.251</b>
America	Avviamento	156.713	147.527	9.186
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	18.536	19.260	(724)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	22.993	22.381	612
	Immobilizzazioni materiali	10.625	10.286	339
	Attività per diritti d'uso	19.814	20.585	(771)
	Immobilizzazioni finanziarie	34.256	34.051	205
	Altre attività finanziarie non correnti	1.412	1.145	267
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>264.349</b>	<b>255.235</b>	<b>9.114</b>
Asia e Oceania	Avviamento	279.444	277.952	1.492
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	32.506	35.692	(3.186)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	8.501	9.148	(647)
	Immobilizzazioni materiali	27.690	27.904	(214)
	Attività per diritti d'uso	35.545	38.303	(2.758)
	Immobilizzazioni finanziarie	20	-	20
	Altre attività finanziarie non correnti	926	932	(6)
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>384.632</b>	<b>389.931</b>	<b>(5.299)</b>
<b>Totale</b>	<b>2.341.509</b>	<b>2.299.443</b>	<b>42.066</b>	

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2021 è pari a Euro 1.692.528 migliaia con un incremento di Euro 38.251 migliaia rispetto al valore di Euro 1.654.277 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 51.467 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 15.144 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 13.784 migliaia, relativi a nuove implementazioni in sistemi di CRM e di *digital marketing*; oltre che al nuovo ERP *cloud* di *business transformation* per le funzioni di *backoffice*: Risorse Umane, Amministrazione e Finanza e Procurement (per il quale sono in atto degli investimenti finalizzati alla sua gestione centralizzata);
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nel periodo per Euro 39.322 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 81.670 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni positive per Euro 204 migliaia principalmente relative a variazioni dei tassi di cambio.

### America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2021 è pari a Euro 264.349 migliaia con un incremento di Euro 9.114 migliaia rispetto al valore di Euro 255.235 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 3.344 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.204 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 4.250 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 1.864 migliaia;
- ammortamenti per Euro 10.397 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni positive per Euro 8.849 migliaia relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2021 è pari a Euro 384.632 migliaia con un decremento di Euro 5.299 migliaia rispetto al valore di Euro 389.931 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Tale decremento è dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 3.163 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.109 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 3.142 migliaia;
- ammortamenti per Euro 14.740 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni positive per Euro 2.027 migliaia relative principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

### Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2021 è pari a Euro 1.880.622 migliaia con un incremento di Euro 22.310 migliaia rispetto al valore di Euro 1.858.312 migliaia registrato al 31 dicembre 2020.

Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta parzialmente compensato da una variazione negativa del capitale circolante.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
EMEA	1.338.765	1.365.430	(26.665)
America	184.067	144.216	39.851
Asia e Oceania	357.790	348.666	9.124
<b>Totale</b>	<b>1.880.622</b>	<b>1.858.312</b>	<b>22.310</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 30 giugno 2021 è pari a Euro 1.338.765 migliaia con un decremento di Euro 26.665 migliaia rispetto al valore di Euro 1.365.430 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato più che compensato da una variazione negativa del capitale circolante. La riduzione del capitale circolante è ascrivibile principalmente all'incremento dei debiti commerciali e al decremento dei crediti per il pagamento di dividendi provenienti da società dell'area "America", i quali vengono eliminati ai fini del consolidato come si evince dalla tabella a pag. 42.

Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel semestre hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 31.044 migliaia (Euro 36.722 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2021 è pari a Euro 184.067 migliaia con un incremento di Euro 39.851 migliaia rispetto al valore di Euro 144.216 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. Alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta si aggiunge una variazione positiva del capitale circolante. L'aumento del capitale circolante, rispetto a dicembre 2020, è dovuto essenzialmente al decremento dei debiti per il pagamento di dividendi effettuato nei confronti della controllante nell'area "Europa, Medio Oriente e Africa", i quali vengono eliminati ai fini del consolidato come si evince dalla tabella a pag. 42.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 giugno 2021 è pari a Euro 357.790 migliaia con un incremento di Euro 9.124 migliaia rispetto al valore di Euro 348.666 migliaia registrato al 31 dicembre 2020. La variazione negativa del capitale immobilizzato sopra descritta è stata più che compensata da una variazione positiva del capitale circolante.

## Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	971.850	1.103.265	(131.415)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	121.222	75.427	45.795
Disponibilità liquide	(472.543)	(545.027)	72.484
<b>Indebitamento finanziario netto (A)</b>	<b>620.529</b>	<b>633.665</b>	<b>(13.136)</b>
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	89.784	85.429	4.355
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	336.665	337.350	(685)
<b>Passività per <i>leasing</i> (B)</b>	<b>426.449</b>	<b>422.779</b>	<b>3.670</b>
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto (A+B) (C)</b>	<b>1.046.978</b>	<b>1.056.444</b>	<b>(9.466)</b>
Patrimonio netto di Gruppo (D)	832.602	800.883	31.719
Patrimonio netto di terzi	1.042	985	57
<b>Patrimonio netto (E)</b>	<b>833.644</b>	<b>801.868</b>	<b>31.776</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo (A/D)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,80</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto (A/E)</b>	<b>0,74</b>	<b>0,80</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA (*)</b>	<b>1,23</b>	<b>1,63</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 al 30 giugno 2021, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta a Euro 620.529 migliaia con un decremento di Euro 13.136 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020.

La gestione operativa ordinaria ha confermato un ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 118.783 migliaia (Euro 72.075 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 36.580 migliaia (Euro 21.804 migliaia nel primo semestre 2020) e investimenti in acquisizioni per Euro 46.526 migliaia, oltre a esborsi per il riavvio del programma di acquisto di azioni proprie per Euro 13.331 migliaia.

Al 30 giugno il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 472.543 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 620.529 migliaia.

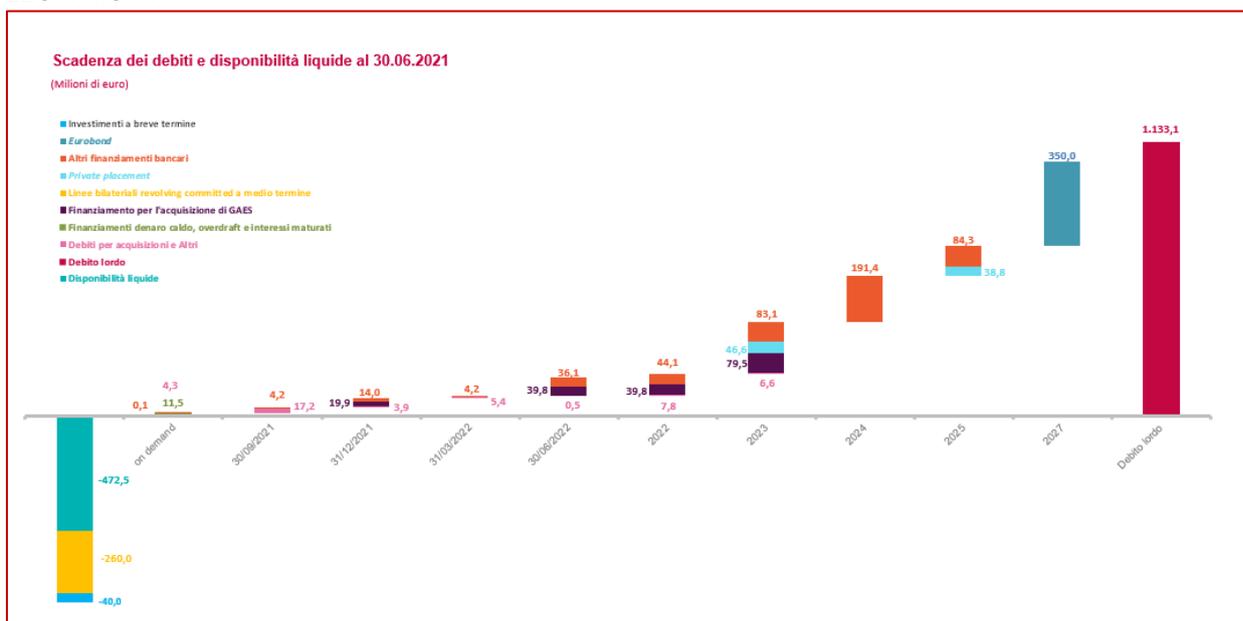
La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 971.850 migliaia dei quali Euro 14.383 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La diminuzione del periodo è principalmente relativa alla riclassifica a breve termine di altri finanziamenti bancari a lungo termine e debiti per acquisizioni.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 121.222 migliaia e registra un incremento pari a Euro 45.795 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020. La componente a breve termine include principalmente le quote a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES

(Euro 59.265 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 58.571 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 1.498 migliaia), sul *private placement* (Euro 1.764 migliaia), e sugli altri finanziamenti bancari ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 29.207 migliaia) e gli scaduti su conto correnti e finanziamenti denaro caldo (Euro 11.500 migliaia) al netto degli investimenti in fondi monetari per la gestione della liquidità a brevissimo termine (Euro 40.008 migliaia).

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a breve termine (Euro 45.795 migliaia) è dovuta dalle riclassifiche da lungo a breve di quote di debiti bancari (Euro 113.457 migliaia) e debiti per acquisizioni (Euro 22.024 migliaia), al rimborso di quote correnti di debiti finanziari e alla variazione degli investimenti in fondi monetari.

Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con le disponibilità liquide pari a Euro 473 milioni e le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 260 milioni. Le altre linee di credito *uncommitted* ammontano ad Euro 226 milioni.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2021 sono pari a Euro 8.819 migliaia, rispetto al dato di Euro 8.512 migliaia al 30 giugno 2020.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 5.216 migliaia rispetto al dato di Euro 5.350 migliaia al 30 giugno 2020.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2021 sono pari a Euro 76 migliaia, rispetto al dato di Euro 79 migliaia al 30 giugno 2020.

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 2021	I Semestre 2020
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	77.143	12.577
Risultato di Terzi	31	(117)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	35.325	30.498
- delle immobilizzazioni materiali	24.283	23.309
- delle attività per diritti d'uso	47.253	45.966
Totale ammortamenti e svalutazioni	106.861	99.773
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	6.577	475
Quota di risultato di società collegate	(9)	256
Proventi e oneri finanziari	14.012	13.487
Imposte correnti e differite	30.374	5.322
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(4.801)	(4.003)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(2.201)	(4.170)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(2.879)	70.672
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	22.684	(37.010)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(2.100)	(22.557)
Totale variazioni di attività e passività	10.703	2.932
Dividendi incassati	-	-
Interessi passivi netti	(13.542)	(12.336)
Imposte pagate	(30.931)	(808)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>201.220</b>	<b>121.562</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(45.857)	(27.683)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>155.363</b>	<b>93.879</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(19.143)	(12.322)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(19.510)	(11.147)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	2.073	1.665
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(36.580)</b>	<b>(21.804)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>118.783</b>	<b>72.075</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(46.526)	(41.816)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	3.644	-
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(42.882)</b>	<b>(41.816)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(79.462)</b>	<b>(63.620)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(7.374)
Altre attività non correnti e contratti derivati	154	(284)
Acquisto azioni proprie	(13.331)	-
Dividendi distribuiti	(49.356)	-
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(119)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(62.652)</b>	<b>(7.657)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>13.249</b>	<b>22.601</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(633.665)	(786.698)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	(52)	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(61)	(1.248)
Variazioni dell'indebitamento netto	13.249	22.601
<b>Indebitamento netto alla fine del periodo</b>	<b>(620.529)</b>	<b>(765.345)</b>

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 13.249 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 38.654 migliaia e relative essenzialmente al nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza), a investimenti in sistemi di *front office* e di *customer experience* e ad aperture di nuovi *store*, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base alla nuova *brand image* di Amplifon);
- investimenti per acquisizioni per Euro 46.526 migliaia comprensivi della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.
- corrispettivo per cessione di alcuni punti vendita ritenuti non strategici per Euro 3.644 migliaia.
- introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 2.073 migliaia.

(ii) Alle seguenti attività di esercizio:

- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 13.543 migliaia;
- pagamento di imposte per Euro 30.931 migliaia;
- pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 45.857 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 245.693 migliaia.

(iii) Alle seguenti attività di finanziamento:

- pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 49.356 migliaia;
- esborsi per acquisto di azioni proprie per Euro 13.331 migliaia;
- introiti netti di altre attività finanziarie per Euro 154 migliaia principalmente relativi a rimborsi su finanziamenti attivi;
- dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 130 migliaia al netto di altri movimenti per Euro 11 migliaia;

(iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 61 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 3.731 migliaia di cui Euro 3.470 migliaia per costi relativi all'integrazione di GAES ed Euro 261 migliaia per costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A.

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi sei mesi del 2021 ha acquisito 125 punti vendita per un investimento complessivo netto pari a Euro 46.526 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi sei mesi:

- in Italia sono stati acquistati 73 nuovi punti vendita di cui 24 in *franchising*;
- in Francia sono stati acquistati 10 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 33 punti vendita;
- in Israele è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 5 punti vendita e 1 *service center*;
- in Canada sono stati acquistati 2 punti vendita;

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce degli eccellenti risultati conseguiti nel secondo trimestre 2021 e assumendo un andamento positivo del mercato anche nel prosieguo dell'anno, seppure con una base di confronto più sfidante nella seconda metà dell'anno sia rispetto al 2020 che al 2019, la Società rivede al rialzo, grazie ad un maggior contributo della crescita organica, la *guidance* per l'esercizio 2021 che aveva fornito il 29 aprile u.s.

In particolare, la Società oggi prevede per l'esercizio 2021 ricavi consolidati, a parità di perimetro, di circa Euro 1.990 milioni (ovvero in aumento di circa Euro 60 milioni rispetto alla *guidance* precedente). Tuttavia, alla luce della cessazione dell'attività di Elite e della sua relativa esclusione dai dati consolidati del Gruppo per l'intero esercizio in corso a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 5, Amplifon prevede per il 2021:

- Ricavi consolidati, al netto della cessazione di Elite, di circa Euro 1.930 milioni;
- Margine EBITDA, al netto della cessazione di Elite, in rialzo a circa 24,8% su base ricorrente, dopo significativi investimenti nel *business*.

Le stime di cui sopra escludono il consolidamento di Bay Audio, società oggetto di recente acquisizione (il cui perfezionamento è attualmente atteso nel quarto trimestre 2021), e non prevedono alcun significativo impatto dalla pandemia Covid-19 nel prosieguo dell'anno.

Milano, 29 luglio 2021

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita



# **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**AL 30 GIUGNO 2021**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (\*)

(migliaia di Euro)		30/06/2021	31/12/2020	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	Nota 3	1.320.608	1.281.609	38.999
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	361.386	361.185	201
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	175.910	177.616	(1.706)
Attività per diritti d'uso	Nota 6	411.871	409.338	2.533
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.012	2.002	10
Strumenti di copertura		7.531	4.327	3.204
Attività per imposte differite		88.381	83.671	4.710
Attività per costi contrattuali differiti		8.796	7.777	1.019
Altre attività		60.926	59.916	1.010
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>2.437.421</b>	<b>2.387.441</b>	<b>49.980</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		61.864	57.432	4.432
Crediti verso clienti		176.055	169.060	6.995
Attività per costi contrattuali differiti		4.924	5.051	(127)
Altri crediti		69.431	55.464	13.967
Altre attività finanziarie		40.026	8.997	31.029
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 8	472.543	545.027	(72.484)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>824.843</b>	<b>841.031</b>	<b>(16.188)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>3.262.264</b>	<b>3.228.472</b>	<b>33.792</b>

(migliaia di Euro)		30/06/2021	31/12/2020	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 7	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(18.252)	(14.281)	(3.971)
Altre riserve		(31.518)	(40.562)	9.044
Utile (perdite) portati a nuovo		597.988	547.482	50.506
Utile (perdita) dell'esercizio		77.144	101.004	(23.860)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>832.602</b>	<b>800.883</b>	<b>31.719</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>1.042</b>	<b>985</b>	<b>57</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>833.644</b>	<b>801.868</b>	<b>31.776</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 9	959.204	1.069.321	(110.117)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 10	336.665	337.350	(685)
Fondi per rischi e oneri		50.005	49.765	240
Passività per benefici ai dipendenti		22.773	24.019	(1.246)
Strumenti di copertura		3.806	5.963	(2.157)
Passività per imposte differite		101.254	95.150	6.104
Debiti per acquisizioni		14.383	32.262	(17.879)
Passività contrattuali		136.090	130.016	6.074
Altri debiti		11.686	11.344	342
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.635.866</b>	<b>1.755.190</b>	<b>(119.324)</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		205.700	181.036	24.664
Debiti per acquisizioni		29.207	6.693	22.514
Passività contrattuali		108.687	102.999	5.688
Debiti tributari		60.293	62.089	(1.796)
Altre passività		164.318	150.741	13.577
Strumenti di copertura		179	112	67
Fondi per rischi e oneri		2.460	3.560	(1.100)
Passività per benefici ai dipendenti		3.511	3.139	372
Passività finanziarie	Nota 9	128.615	75.615	53.000
Passività per <i>leasing</i>	Nota 10	89.784	85.430	4.354
<b>Totale passività correnti</b>		<b>792.754</b>	<b>671.414</b>	<b>121.340</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>3.262.264</b>	<b>3.228.472</b>	<b>33.792</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. 16.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021			I Semestre 2020			Variazione	
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 11	959.487	-	959.487	613.899	-	613.899	345.588
Costi operativi		(730.013)	(4.156)	(734.169)	(493.696)	-	(493.696)	(240.473)
Altri proventi e costi		3.233	(136)	3.097	11.096	-	11.096	(7.999)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>232.707</b>	<b>(4.292)</b>	<b>228.415</b>	<b>131.299</b>	<b>-</b>	<b>131.299</b>	<b>97.116</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>								
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 4	(35.082)	-	(35.082)	(30.493)	-	(30.493)	(4.589)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 5	(23.241)	-	(23.241)	(22.936)	-	(22.936)	(305)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(46.698)	-	(46.698)	(45.966)	-	(45.966)	(732)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(1.840)	-	(1.840)	(378)	-	(378)	(1.462)
		<b>(106.861)</b>	<b>-</b>	<b>(106.861)</b>	<b>(99.773)</b>	<b>-</b>	<b>(99.773)</b>	<b>(7.088)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>125.846</b>	<b>(4.292)</b>	<b>121.554</b>	<b>31.526</b>	<b>-</b>	<b>31.526</b>	<b>90.028</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>								
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni		(568)	-	(568)	(256)	-	(256)	(312)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		1.397	-	1.397	-	-	-	1.397
Interessi attivi e passivi		(8.743)	-	(8.743)	(8.459)	-	(8.459)	(284)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(5.216)	-	(5.216)	(5.350)	-	(5.350)	134
Altri proventi e oneri finanziari		(197)	-	(197)	(410)	-	(410)	213
Differenze cambio attive e passive		(790)	-	(790)	726	-	726	(1.516)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		112	-	112	6	-	6	106
		<b>(14.005)</b>	<b>-</b>	<b>(14.005)</b>	<b>(13.743)</b>	<b>-</b>	<b>(13.743)</b>	<b>(262)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>111.841</b>	<b>(4.292)</b>	<b>107.549</b>	<b>17.783</b>	<b>-</b>	<b>17.783</b>	<b>89.766</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>								
Imposte correnti	Nota 12	(32.796)	1.109	(31.687)	(9.035)	-	(9.035)	(22.652)
Imposte differite		1.313	-	1.313	3.712	-	3.712	(2.399)
		<b>(31.483)</b>	<b>1.109</b>	<b>(30.374)</b>	<b>(5.323)</b>	<b>-</b>	<b>(5.323)</b>	<b>(25.051)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>		<b>80.358</b>	<b>(3.183)</b>	<b>77.175</b>	<b>12.460</b>	<b>-</b>	<b>12.460</b>	<b>64.715</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		31	-	31	(117)	-	(117)	148
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>		<b>80.327</b>	<b>(3.183)</b>	<b>77.144</b>	<b>12.577</b>	<b>-</b>	<b>12.577</b>	<b>64.567</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. 16.

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 15	I Semestre 2021	I Semestre 2020
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,34337	0,05634
- diluito		0,33947	0,05564

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>77.175</b>	<b>12.460</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	2.327	2.187
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(303)	(317)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>2.024</b>	<b>1.870</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>	2.625	4.146
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	(26)	335
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	5.315	(15.163)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(538)	(1.076)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>7.376</b>	<b>(11.758)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>9.400</b>	<b>(9.888)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>86.575</b>	<b>2.572</b>
Attribuibile a Gruppo	86.523	2.778
Attribuibile a Terzi	52	(206)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(29.131)</b>	<b>34.963</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2019						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						2.070
Altre variazioni					4.252	(4.856)
- Stock Grant					4.252	(4.856)
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2020						
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(24.879)</b>	<b>32.177</b>

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

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

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

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (\*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	77.175	12.460
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	35.324	30.498
- delle immobilizzazioni materiali	24.283	23.309
- dei diritti d'uso su beni in locazione	47.254	45.966
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	6.577	475
Quota di risultato di società collegate	(9)	256
Proventi e oneri finanziari	14.012	13.487
Imposte correnti, differite e anticipate	30.374	5.322
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>234.990</b>	<b>131.773</b>
Utilizzi di fondi	(4.801)	(4.003)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.200)	(4.170)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.879)	70.672
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	22.684	(37.010)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(2.101)	(22.557)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>10.703</b>	<b>2.932</b>
Dividendi incassati	-	-
Interessi incassati (pagati)	(16.043)	(10.119)
Imposte pagate	(30.931)	(808)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>198.719</b>	<b>123.778</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(19.143)	(12.322)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(19.510)	(11.147)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	2.073	1.665
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(36.580)</b>	<b>(21.804)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(46.526)	(44.700)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	4.138	2.600
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	3.644	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(38.744)</b>	<b>(42.100)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(75.324)</b>	<b>(63.904)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(56.903)	263.086
(Incremento) decremento crediti finanziari	(30.855)	-
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	(705)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(7.374)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(45.856)	(27.683)
Altre attività e passività non correnti	154	421
Distribuzione dividendi	(49.356)	-
Acquisto azioni proprie	(13.331)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(119)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(196.266)</b>	<b>227.745</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(72.871)</b>	<b>287.619</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>545.027</b>	<b>138.371</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	387	(1.660)
Disponibilità liquide acquisite	-	2.884
Flussi di disponibilità liquide	(72.871)	287.619
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>472.543</b>	<b>427.214</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. 16.

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 16. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

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

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020
- avviamento	31.503	36.636
- elenchi clienti	15.118	5.737
- marchi e patti di non concorrenza	1	5.110
- altre immobilizzazioni immateriali	301	370
- immobilizzazioni materiali	3.223	2.287
- attività per diritti d'uso	4.521	4.741
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	5.678	4.760
- fondi per rischi e oneri	(1.041)	(743)
- passività correnti	(8.390)	(7.330)
- altre attività e passività non correnti	(7.195)	(6.856)
- patrimonio netto di Gruppo e di Terzi	3.076	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>46.795</b>	<b>44.712</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	1.930	(12)
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>48.725</b>	<b>44.700</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(4.138)	(2.600)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(3.644)	-
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>40.943</b>	<b>42.100</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(2.199)	(2.884)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>38.744</b>	<b>39.216</b>

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l. (42.23% al 30 giugno 2021), la cui quota di maggioranza (100% al 30 giugno 2021) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche ed in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 30 giugno 2021. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2020.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2021 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 luglio 2021, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

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

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

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

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

(migliaia di Euro)	Impatto Covid-19 primi sei mesi 2021	
	Conto Economico	Rendiconto Finanziario
<b>CONTRIBUTI RICEVUTI/COSTI SOSTENUTI</b>		
<b>Contributi ricevuti da autorità governative ed altri enti pubblici</b>	<b>1.310</b>	<b>3.678</b>
Sul costo del lavoro	353	2.243
Altro supporto al <i>business</i>	200	(350)
Crediti di imposta, altre esenzioni e posticipi di pagamenti fiscali e contributivi	757	1.785
<b>Concessioni relative ai contratti di locazioni ottenute dai locatori</b>	<b>93</b>	<b>(707)</b>
<b>Costi direttamente riferibili all'emergenza</b>	<b>(617)</b>	<b>(516)</b>
Costi per dispositivi di protezione individuale	(485)	(308)
Spese per sanificazione di negozi ed uffici	(36)	(37)
Spese per consulenze (virologi ed altri esperti, lavoro da remoto, <i>social plan</i> )	(13)	(83)
Spese per pubblicità e comunicazioni <i>ad hoc</i> ai clienti	(62)	(69)
Spese di logistica	(21)	(19)

### 3. Acquisizioni e avviamento

Nei primi sei mesi del 2021 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni con la finalità di incrementare la copertura territoriale: in dettaglio sono stati acquistati 117 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 8 nell'area Americas.

L'investimento complessivo, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni, è stato pari a Euro 46.526 migliaia.

La movimentazione dell'avviamento e degli importi iscritti a tale titolo a seguito delle acquisizioni perfezionate nel periodo, suddivisi per *Gruppi di Cash Generating Units*, sono indicati nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2020	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 30/06/2021
EMEA	856.130	28.785	(576)	-	112	884.451
AMERICAS	147.528	2.718	-	-	6.467	156.713
APAC	277.951	-	-	-	1.493	279.444
<b>Totale</b>	<b>1.281.609</b>	<b>31.503</b>	<b>(576)</b>	<b>-</b>	<b>8.072</b>	<b>1.320.608</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 "alienazioni" è riferita alla quota di avviamento appartenente alla società Irlandese venduta nel periodo.

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 a *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 2020 ed al 31 dicembre 2019.

I Gruppi di Cash Generating Units individuati sono:

- EMEA che include (Italia, Francia, Olanda, Germania, Belgio e Lussemburgo, Svizzera, Spagna, Portogallo, UK, Ungheria, Polonia, Israele ed Egitto);

- AMERICA che include i singoli differenti business con i quali si opera nel mercato Statunitense (Franchising, Managed Care e Wholesales) e i paesi (Canada, Argentina, Chile, Messico, Panama, Ecuador e Colombia);
- ASIA E OCEANIA che include (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

Il valore recuperabile dell'avviamento è determinato con riferimento al *value in use*, o qualora questo fosse inferiore al valore di carico, con riferimento al *fair value*. Al 31 dicembre 2020 il management ha effettuato le proprie valutazioni utilizzando il *value in use*. Il *test di impairment* effettuato al 31 dicembre 2020 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*.

Al 30 giugno 2021 sono stati consuntivati risultati superiori al *budget* in tutti i gruppi di cash generating units, non sono emersi quindi indicatori di *impairment* e pertanto non è stato eseguito uno specifico *test di impairment*.

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 con esclusione dell'effetto delle variazioni delle *put & call option* precedentemente contabilizzate 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>41.233</b>	<b>2.475</b>	-	<b>43.708</b>
<b>Att. Pass. Acq. - Valori contabili</b>				
Attività correnti	3.460	20	-	<b>3.480</b>
Passività correnti	(3.856)	(536)	-	<b>(4.392)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(396)</b>	<b>(516)</b>	-	<b>(912)</b>
Altre immobilizzazioni immateriali, materiali e diritti d'uso	7.934	113	-	<b>8.047</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.043)	-	-	<b>(1.043)</b>
Altre attività e passività a lungo termine	(2.773)	(84)	-	<b>(2.857)</b>
<b>Attività e passività a lungo termine</b>	<b>4.118</b>	<b>29</b>	-	<b>4.147</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.722</b>	<b>(487)</b>	-	<b>3.235</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>267</b>	<b>1</b>	-	<b>268</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI</b>	<b>3.989</b>	<b>(486)</b>	-	<b>3.503</b>
<b>DIFFERENZA DA ALLOCARE</b>	<b>37.244</b>	<b>2.961</b>	-	<b>40.205</b>
<b>ALLOCAZIONI</b>				
Marchi	-	-	-	-
Patti di non concorrenza	-	-	-	-
Elenchi clienti	14.606	512	-	<b>15.118</b>
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(4.886)	(269)	-	<b>(5.155)</b>
Imposte differite attive	4.047	123	-	<b>4.170</b>
Imposte differite passive	(5.308)	(123)	-	<b>(5.431)</b>
<b>Totale allocazioni</b>	<b>8.459</b>	<b>243</b>	-	<b>8.702</b>
<b>TOTALE AVVIAMENTO</b>	<b>28.785</b>	<b>2.718</b>	-	<b>31.503</b>

## 4. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2020	Valore netto contabile al 31/12/2020	Costo storico al 30/06/2021	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2021	Valore netto contabile al 30/06/2021
<i>Software</i>	180.253	(118.676)	61.577	169.377	(99.176)	70.201
Licenze	22.638	(18.172)	4.466	16.473	(13.462)	3.011
Patti di non concorrenza	10.451	(7.376)	3.075	8.842	(5.547)	3.295
Elenchi clienti	391.110	(191.905)	199.205	407.751	(208.358)	199.393
Marchi e concessioni	86.668	(29.755)	56.913	86.598	(32.611)	53.987
Altre	27.343	(12.025)	15.318	25.356	(12.116)	13.240
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.631	-	20.631	18.259	-	18.259
<b>Totale</b>	<b>739.094</b>	<b>(377.909)</b>	<b>361.185</b>	<b>732.656</b>	<b>(371.270)</b>	<b>361.386</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2020	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2021
<i>Software</i>	61.577	7.778	(637)	(11.503)	142	(10)	12.854	70.201
Licenze	4.466	73	-	(1.752)	19	-	205	3.011
Patti di non concorrenza	3.075	703	-	(951)	-	-	468	3.295
Elenchi clienti	199.205	-	(200)	(15.501)	15.118	(225)	996	199.393
Marchi e concessioni	56.913	-	-	(2.960)	1	-	33	53.987
Altre	15.318	230	(157)	(2.415)	140	(8)	132	13.240
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.631	10.359	1	-	-	-	(12.732)	18.259
<b>Totale</b>	<b>361.185</b>	<b>19.143</b>	<b>(993)</b>	<b>(35.082)</b>	<b>15.420</b>	<b>(243)</b>	<b>1.956</b>	<b>361.386</b>

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

- per Euro 14.908 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 512 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America.

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

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

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

## 5. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2020	Valore netto contabile al 31/12/2020	Costo storico al 30/06/2021	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2021	Valore netto contabile al 30/06/2021
Terreni	205	-	205	211	-	211
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	267.451	(180.675)	86.776	275.741	(191.602)	84.139
Impianti e macchinari	58.805	(42.985)	15.820	56.031	(42.222)	13.809
Attrezzature industriali e commerciali	51.429	(40.054)	11.375	58.051	(44.299)	13.752
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.439	(2.108)	331	2.467	(2.078)	389
Computer e macchine da ufficio	65.385	(52.248)	13.137	66.252	(53.487)	12.765
Mobili e arredi	109.800	(77.178)	32.622	112.010	(81.142)	30.868
Altre immobilizzazioni materiali	3.213	(1.086)	2.127	3.199	(1.226)	1.973
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.223	-	15.223	18.004	-	18.004
<b>Totale</b>	<b>573.950</b>	<b>(396.334)</b>	<b>177.616</b>	<b>591.966</b>	<b>(416.056)</b>	<b>175.910</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2020	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2021
Terreni	205	-	-	-	-	-	6	211
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	86.776	5.936	(479)	(11.684)	2.143	(454)	1.901	84.139
Impianti e macchinari	15.820	925	-	(1.802)	363	(95)	(1.402)	13.809
Attrezzature industriali e commerciali	11.375	1.842	(11)	(1.766)	192	9	2.111	13.752
Automobili e mezzi di trasporto interni	331	165	(23)	(66)	63	(18)	(63)	389
Computer e macchine da ufficio	13.137	1.730	(6)	(3.729)	32	(3)	1.604	12.765
Mobili e arredi	32.622	1.393	-	(4.010)	394	(78)	547	30.868
Altre immobilizzazioni materiali	2.127	27	(3)	(184)	6	-	-	1.973
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.223	7.492	(36)	-	30	(402)	(4.303)	18.004
<b>Totale</b>	<b>177.616</b>	<b>19.510</b>	<b>(558)</b>	<b>(23.241)</b>	<b>3.223</b>	<b>(1.041)</b>	<b>401</b>	<b>175.910</b>

Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente all'ampliamento del *network* con aperture di negozi e al programma di rinnovo dei negozi esistenti sulla base della nuova *brand image* del Gruppo.

Le svalutazioni del periodo si riferiscono alle attività di efficientamento del *network* e a rottamazioni di altri cespiti.

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

- per Euro 3.195 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 30 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, all'allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nel periodo e ad altre riclassifiche tra voci diverse ricomprese in "altre variazioni nette".

## 6. Attività per diritti d'uso

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2020	Valore netto contabile al 31/12/2020	Costo storico al 30/06/2021	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2021	Valore netto contabile al 30/06/2021
Negozi e uffici	559.664	(160.341)	399.323	601.099	(199.498)	401.601
Autovetture	19.142	(9.511)	9.631	20.600	(10.866)	9.734
Macchine elettroniche	687	(303)	384	802	(266)	536
<b>Totale</b>	<b>579.493</b>	<b>(170.155)</b>	<b>409.338</b>	<b>622.501</b>	<b>(210.630)</b>	<b>411.871</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2020	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2021
Negozi e uffici	399.323	47.685	(6.102)	(43.889)	4.277	(556)	863	401.601
Autovetture	9.631	2.509	(100)	(2.667)	244	-	117	9.734
Macchine elettroniche	384	485	(192)	(142)	-	-	1	536
<b>Totale</b>	<b>409.338</b>	<b>50.679</b>	<b>(6.394)</b>	<b>(46.698)</b>	<b>4.521</b>	<b>(556)</b>	<b>981</b>	<b>411.871</b>

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

- per Euro 4.437 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 84 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America

Le "altre variazioni nette" sono principalmente attribuibili all'oscillazione dei cambi occorsa nel periodo.

## 7. Capitale sociale ed azione proprie

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale è costituito da n. 226.388.620 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato, invariato rispetto al 31 dicembre 2020.

Nel periodo sono stati esercitati 685.641 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Nel corso del periodo sono state acquistate 420.000 azioni proprie sulla base di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2021.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2021 è pari a 1.337.005 azioni, corrispondenti al 0,591% 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 2020</b>	<b>1.602.646</b>	<b>8,911</b>	<b>14.281</b>
Acquisti	420.000	31.741	13.331
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(685.641)	(13.652)	(9.360)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>	<b>1.337.005</b>	<b>13.652</b>	<b>18.252</b>

Nel corso del periodo è stata deliberata la distribuzione di un dividendo agli azionisti pari a Euro 49.356 migliaia sulla base di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 23 aprile 2021.

## 8. Posizione finanziaria netta

Il seguente schema della posizione finanziaria netta 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 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
Disponibilità liquide (A)	472.543	545.027	(72.484)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (B)	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti (C)	40.008	8.980	31.028
<b>Liquidità (A+B+C) (D)</b>	<b>512.551</b>	<b>554.007</b>	<b>(41.456)</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) (E)	128.165	71.483	56.682
- <i>Debiti bancari</i>	118.315	65.715	52.600
- <i>Debiti bancari per scoperti di conto corrente</i>	5.089	1.820	3.269
- <i>Altri Debiti (tra cui Debiti per dividendi)</i>	4.761	3.836	925
- <i>Strumenti derivati di copertura</i>	-	112	(112)
Quota corrente del debito finanziario non corrente (F)	122.848	98.354	24.494
- <i>Rate e risconti passivi finanziari</i>	3.857	6.231	(2.374)
- <i>Debiti per acquisizioni</i>	29.207	6.693	22.514
- <i>Passività per leasing – quota corrente</i>	89.784	85.430	4.354
<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F) (G)</b>	<b>251.013</b>	<b>169.837</b>	<b>81.177</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) (H)</b>	<b>(261.538)</b>	<b>(384.170)</b>	<b>122.632</b>
Debito finanziario non corrente (I)	873.145	1.005.245	(132.100)
- <i>Debiti Bancari a medio-lungo termine</i>	522.097	635.633	(113.536)
- <i>Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine</i>	14.383	32.262	(17.879)
- <i>Passività per leasing – quota non corrente</i>	336.665	337.350	(685)
Strumenti di debito (J)	442.561	439.642	2.919
- <i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
- <i>Private placement 2013-2025</i>	92.561	89.642	2.919
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	(7.190)	(4.272)	(2.918)
- <i>Strumenti derivati di copertura</i>	(7.190)	(4.272)	(2.918)
<b>Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) (L)</b>	<b>1.308.516</b>	<b>1.440.615</b>	<b>(132.099)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario (H+L) (M)</b>	<b>1.046.978</b>	<b>1.056.445</b>	<b>(9.467)</b>

Al netto delle passività per leasing (Euro 426.449 migliaia al 30 giugno 2021), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 620.529 migliaia al 30 giugno 2021 ed è ripartito come in tabella sotto.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
Disponibilità liquide	472.543	545.027	(72.484)
Altre attività finanziarie correnti	40.008	8.980	31.028
<b>Liquidità</b>	<b>512.551</b>	<b>554.007</b>	<b>(41.456)</b>
Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di leasing	161.229	84.407	76.822
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività di leasing)</b>	<b>351.322</b>	<b>469.600</b>	<b>(118.278)</b>
Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di leasing	971.851	1.103.265	(131.414)
<b>Totale indebitamento finanziario (al netto di passività di leasing)</b>	<b>620.529</b>	<b>633.665</b>	<b>(13.136)</b>

L'**indebitamento finanziario non corrente**, ad esclusione delle passività per *leasing*, pari a Euro 971.851 migliaia al 30 giugno 2021 e Euro 1.103.265 migliaia al 31 dicembre 2020 evidenzia una riduzione pari a Euro 131.414 migliaia. La diminuzione del periodo è principalmente relativa alle riclassifiche a breve termine di debiti bancari e debiti per acquisizioni a lungo termine.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato una variazione negativa pari a Euro 118.278 migliaia passando da Euro 469.600 migliaia al 31 dicembre 2020 a Euro 351.322 migliaia al 30 giugno 2021. La componente a breve termine include principalmente le quote a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 59.265 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 58.571 migliaia), altri debiti bancari e scoperti di conto corrente (Euro 9.969 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 1.498 migliaia), sul *private placement* (Euro 1.764 migliaia), e sugli altri finanziamenti bancari ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 29.207 migliaia) al netto della liquidità pari ad Euro 512.551 migliaia. La liquidità include Euro 472.543 migliaia di disponibilità liquide e Euro 40.008 migliaia di altre attività finanziarie prontamente liquidabili. Tali attività finanziarie si riferiscono a quote di fondi di investimento appartenenti alla categoria di fondi monetari a liquidazione giornaliera stipulati con primari istituti finanziari.

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

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

a. nella voce “passività finanziarie” per la parte non corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2021
<i>Private placement 2013-2025</i>	92.561
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000
Prestito sindacato per l’acquisizione di GAES	119.250
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	402.847
Commissioni su <i>Eurobond 2020-2027</i> , finanziamenti bancari, <i>private placement 2013-2025</i> e prestito sindacato per l’acquisizione di GAES	(5.454)
<b>Passività finanziarie – non correnti</b>	<b>959.204</b>

b. nella voce “passività finanziarie” per la parte corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2021
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	126.366
Altri debiti finanziari	3.857
Commissioni su <i>Eurobond 2020-2027</i> , finanziamenti bancari, <i>private placement 2013-2025</i> e prestito sindacato per l’acquisizione di GAES	(1.608)
<b>Passività finanziarie - correnti</b>	<b>128.615</b>

La voce “Altri Debiti” nella tabella dell’indebitamento finanziario netto include Euro 1.799 migliaia relativi a debiti per dividendi la cui distribuzione, seppur già deliberata, non era stata ancora effettuata al 30 giugno 2021.

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

## 9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
<i>Private placement 2013-2025</i>	92.561	89.642	2.919
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
<i>Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES</i>	119.250	159.000	(39.750)
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	402.847	476.633	(73.786)
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari, private placement 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(5.453)	(5.954)	501
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>959.205</b>	<b>1.069.321</b>	<b>(110.116)</b>
Passività finanziarie a breve termine	128.615	75.615	53.000
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES	59.625	39.750	19.875
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	58.689	25.964	32.725
- di cui commissioni su finanziamenti bancari, private placement 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.609)	(1.987)	378
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>128.615</b>	<b>75.615</b>	<b>53.000</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>1.087.820</b>	<b>1.144.936</b>	<b>(57.116)</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 (€/000)	Fair Value (€/000)	Livello Gerarchico Fair Value secondo IFRS 13	Tasso nominale (*)	Tasso dopo la copertura
13/02/2020	Amplifon S.p.A.	13/02/2027	350.000	353.158	1	1,125%	N/A
<b>Totale in Euro</b>			<b>350.000</b>	<b>353.158</b>			

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

### - Private placement 2013-2025

Si tratta di un *private placement* obbligazionario per originari 130 milioni di Dollari USA emesso sul mercato americano da Amplifon USA.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valuta	Valore nominale (USD/000)	Debito Residuo (USD/000)	Fair value (USD/000)	Livello Gerarchico Fair Value secondo IFRS 13	Tasso nominale in USD (*)	Tasso Euro dopo la copertura (**)
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	8.000	8.834	1	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	52.000	57.483	1	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	50.000	58.775	1	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>110.000</b>	<b>110.000</b>	<b>125.092</b>			

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

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

- *Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES*

Si tratta di un finanziamento bancario sindacato *unsecured* negoziato con cinque primarie banche per la acquisizione di GAES, originariamente articolato in due linee da Euro 265 milioni ciascuna di cui una interamente rimborsata nel febbraio 2020 con i proventi dell'emissione dell'Eurobond sopra menzionato.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore Nominale (Eur/000)	Debito Residuo (Eur/000)	Fair value (Eur/000)	Livello Gerarchico Fair Value secondo IFRS 13	Tasso Nominale (*)	Tasso dopo la Copertura (**)
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/09/2023	265.000	178.875	181.773	1	0,437%	1,082%
<b>Totale in Euro</b>			<b>265.000</b>	<b>178.875</b>	<b>181.773</b>	<b>1</b>		

(\*) Il tasso nominale indicato è costituito dall'*Euribor* a 6 mesi più il margine.

(\*\*) Il tasso variabile *Euribor* è stato convertito in un tasso fisso pari allo 0,132%.

I margini applicabili dipendono dal rapporto tra indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing ed EBITDA del Gruppo 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)

La seguente tabella riporta i margini applicabili alla Facility in essere:

Rapporto tra indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing ed EBITDA del Gruppo	
Maggiore di 2,85x	1,65%
Minore o uguale a 2,85x ma maggiore di 2,44x	1,45%
Minore o uguale a 2,44x ma maggiore di 2,04x	1,25%
Minore o uguale a 2,04x ma maggiore di 1,63x	1,10%
Minore o uguale a 1,63x	0,95%

Il margine, rilevato sulla base del Rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo, è applicabile dal periodo di interessi successivo a quello in cui viene rilevato l'indice.

Il margine al 30 giugno 2021 è di 0,95%.

- *Finanziamenti bancari*

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

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore Nominale (Eur/000)	Debito Residuo (Eur/000)	Fair value (Eur/000)	Livello Gerarchico Fair Value secondo IFRS 13	Tasso in uso (*)	Importo Nozionale coperto con IRS	Tasso dopo la copertura (**)
30/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/04/2023	30.000	30.000	30.342	1	0,566%		
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Bullet	22/03/2024	60.000	60.000	62.590	1	1,031%	30.000	1,559%
06/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/2025	50.000	50.000	52.415	1	0,712%	50.000	1,012%
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/2025	150.000	150.000	159.465	1	0,533%	100.000	1,17%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	28/04/2025	50.000	50.000	51.969	1	0,535%	50.000	1,530%
29/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/2025	78.000	78.000	80.886	1	1,132%	54.600	1,540%
23/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	35.000	35.000	35.962	1	0,387%	35.000	0,990%
03/08/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	10.000	8.042	8.220	1	1,050%		
<b>Totale</b>				<b>463.000</b>	<b>461.042</b>	<b>481.849</b>			<b>319.600</b>	

(\*) Il tasso nominale indicato è costituito dal tasso di riferimento (*Euribor a 3 mesi per i finanziamenti con decorrenza 06/04/2020 e 03/08/2020, Euribor a 6 mesi per il resto dei finanziamenti bancari*) più il margine applicabile.

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

Sui seguenti finanziamenti:

- private placement 2013-2025 di 110 milioni di Dollari USA (per un controvalore di Euro 85,4 milioni, comprensivo del fair value degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1,2885);
  - finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 298 milioni;
  - linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 230 milioni;
- sono in essere i seguenti covenant finanziari:
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per leasing /Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,65;
  - il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per leasing/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il fair value dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 2,85.

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

Sul prestito sindacato negoziato per l'acquisizione di GAES, ammontante a originari Euro 530 milioni e che vede un debito residuo al 30 giugno 2021 di Euro 178.875 migliaia, su un

finanziamento bancario ammontante a Euro 50 milioni e scadente nel 2025 e su una linea di credito rotativa irrevocabile di Euro 15 milioni sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 2,85;
- il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e gli interessi passivi netti degli stessi 4 trimestri deve essere superiore al valore di 4,9.

Tale ultimo *covenant*, in quanto costituisce una condizione di miglior favore concessa dalle banche, si estende anche al *private placement*.

Su finanziamenti bancari ammontanti a Euro 78 milioni e Euro 35 milioni e scadenti nel 2025 e su una linea di credito rotativa di Euro 15 milioni sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,65;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto escluse passività per *leasing*/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 2,85;
- il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e gli interessi passivi netti degli stessi 4 trimestri deve essere superiore al valore di 4,9.

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

Al 30 giugno 2021 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 30/06/2021
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo	0,75
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	1,23
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	29,09

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

(migliaia di Euro)	Valore al 30/06/2021
EBITDA del Gruppo primo semestre 2021	228.415
EBITDA Luglio-Dicembre 2020	239.669
Fair value dei pagamenti in azioni	23.048
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	8.344
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	5.715
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	505.191

Con riferimento agli stessi contratti sono previsti altri *covenant*, tipici nella prassi internazionale, che pongono dei limiti alla possibilità di rilasciare garanzie, concludere operazioni di *sale and lease back* ed effettuare operazioni straordinarie di cessioni di attività.

## 10. Passività per *leasing*

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

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

	30/06/2021	Saldo al 31/12/2020	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	89.784	85.430	4.354
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	336.665	337.350	(685)
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>426.449</b>	<b>422.780</b>	<b>3.669</b>

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

	30/06/2021
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(5.216)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(46.698)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(5.116)

## 11. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2021	I Semestre 2020	Variazione
Ricavi per cessione di beni	838.615	520.176	318.439
Ricavi da prestazione di servizi	120.872	93.723	27.149
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>959.487</b>	<b>613.899</b>	<b>345.588</b>
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	838.615	520.176	318.439
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	120.872	93.723	27.149
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>959.487</b>	<b>613.899</b>	<b>345.588</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a Euro 959.487 migliaia con un incremento pari a Euro 345.588 migliaia (+56,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che era impattato negativamente dalla pandemia di Covid-19.

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

I costi operativi relativi al primo semestre 2021 ammontano a Euro 734.169 migliaia; mentre nello stesso periodo del 2020 ammontavano a Euro 493.696 migliaia. La differenza è ascrivibile agli impatti della pandemia globale da Covid-19.. Tra i costi operativi al 30 giugno 2021, le svalutazioni di magazzino ammontano a euro 2.478 migliaia.

Al 30 Giugno 2021, la voce "Ammortamenti e svalutazioni" è pari a Euro 106.861 migliaia (dei quali 47.254 migliaia relativi a diritti d'uso), sostanzialmente in linea con il 30 Giugno 2020 (Euro 99.773 migliaia).

La voce "Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie" si attesta a Euro 14.005 migliaia nel primo semestre 2021, in leggero incremento rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2020 (Euro 13.743 migliaia) a causa del maggior debito lordo dovuto alle attività di rifinanziamento e di estensione delle *maturities* del debito messe in atto tra febbraio e giugno 2020.

Nel primo semestre 2021, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 30.374 migliaia in aumento di Euro 25.051 migliaia rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2020 (Euro 5.323 migliaia). Tale incremento è dovuto al cospicuo incremento dell'utile ante imposte del primo semestre 2021 rispetto allo stesso periodo 2020, negativamente influenzato dall'emergenza Covid-19.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 28,1% rispetto al 29,9% registrato nel primo semestre 2020.

### 13. Performance Stock Grant

In data 29 aprile 2021, sono stati assegnati a dipendenti e collaboratori del Gruppo, diritti di assegnazione gratuita di azioni pari a 373.600 diritti (subordinati alle condizioni generali del “Nuovo Piano di Performance *Stock Grant*” dettagliato nella informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020) al termine del periodo di maturazione che è stato fissato in 3 anni.

Il *fair value* unitario di tali *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 35,21.

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		35,92 €
Soglia		0 €
Prezzo di esercizio		0,00
Volatilità (3 anni)		33,62%
Tasso d'interesse senza rischio		0,000%
Maturazione (in anni)		3
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.23 (i.e. giugno 2024).	
Dividendo atteso		0,68%

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2021 ammonta a Euro 588 migliaia.

### 14. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Semestre 2021	I Semestre 2020
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione del gruppo GAES	(2.666)	-
	Costi relativi alla ristrutturazione societaria di Amplifon S.p.A (*)	(1.626)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(4.292)</b>	-
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	1.109	-
<b>Totale</b>		<b>(3.183)</b>	-

(\*) In data 1 maggio 2021 è divenuto operativo il progetto di ridefinizione della struttura societaria di Amplifon S.p.A. approvato dal Consiglio di Amministrazione del 3 marzo 2021, il cui principale obiettivo è rendere la struttura societaria del gruppo coerente con l'evoluzione della struttura organizzativa e la sua natura multinazionale. Nello specifico, Amplifon S.p.A. (che precedentemente svolgeva sia il ruolo di Capogruppo che quello operativo sul mercato italiano) dal 1 maggio 2021 si occupa della definizione e dello sviluppo dell'indirizzo strategico e dell'attività di coordinamento strategico per l'intero Gruppo, nonché degli acquisti centralizzati di Gruppo, mentre il presidio delle attività operative del mercato Italia è ora in capo ad Amplifon Italia S.p.A.

## 15. Utile (perdita) per azione

### Utile (perdita) base per azione

L'utile (perdita) base per azione si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo, 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 2021	I Semestre 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	77.144	12.577
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.666.794	223.232.696
Utile medio per azione (Euro)	0,34337	0,05634

### Utile (perdita) diluito per azione

L'utile (perdita) diluito per azione si ottiene dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo, 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 2021	I Semestre 2020
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.666.794	223.232.696
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	2.580.900	2.827.776
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	227.247.694	226.060.472

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2021	I Semestre 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	77.144	12.577
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	227.247.694	226.060.472
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,33947	0,05564

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

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l, la cui quota di maggioranza (100% al 30 giugno 2021) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

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

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

(migliaia di Euro)	30/06/2021				I semestre 2021		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.	412	-	1.201	-	-	(77)	13
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>412</b>	<b>-</b>	<b>1.201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>13</b>
Comfoor BV (Olanda)	6	391	-	-	41	(1.431)	-
Comfoor GmbH (Germania)	-	1	-	-	-	(8)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	128	-	-	-	49	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	22	-	-	23	279	-	-
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>156</b>	<b>392</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>369</b>	<b>(1.439)</b>	<b>-</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>568</b>	<b>392</b>	<b>1.201</b>	<b>23</b>	<b>369</b>	<b>(1.516)</b>	<b>13</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>176.055</b>	<b>205.700</b>	<b>69.431</b>	<b>60.926</b>	<b>959.487</b>	<b>(734.169)</b>	<b>(8.743)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,19%</b>	<b>1,73%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,21%</b>	<b>-0,15%</b>

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

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

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

Si ricorda che con l'applicazione dell'IFRS 16 i costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon dalla controllante Amplifin) non sono più esposti come costi operativi e debiti ma sono

riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 901 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 176 migliaia e debiti per *leasing* per Euro 16.002 migliaia.

### **17.Passività potenziali**

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

### **18.Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari**

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

## 19. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2021		2020	30 giugno 2020	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Balboa panamense	1,2053	1,1884	1,1422	1,102	1,120
Dollaro australiano	1,5626	1,5853	1,6549	1,678	1,634
Dollaro canadese	1,5030	1,4722	1,53	1,503	1,532
Dollaro neozelandese	1,6810	1,7026	1,7561	1,760	1,748
Dollaro singaporesse	1,6059	1,5976	1,5742	1,541	1,565
Dollaro USA	1,2053	1,1884	1,1422	1,102	1,120
Fiorino ungherese	357,880	351,680	351,2494	345,261	356,580
Franco svizzero	1,0946	1,0980	1,0705	1,064	1,065
Lira egiziana	18,911	19,121	18,0654	17,452	18,101
Nuovo sheqel israeliano	3,9373	3,8763	3,9258	3,864	3,882
Peso argentino	113,6435 (*)	113,6435	103,2494	78,786 (*)	78,786
Peso cileno	868,020	866,750	903,14	895,570	918,720
Peso colombiano	4.370,330	4.474,180	4.217,06	4.065,310	4.203,450
Peso messicano	24,3270	23,5784	24,5194	23,843	25,947
Real brasiliano	6,4902	5,9050	5,8943	5,410	6,112
Renminbi cinese	7,7960	7,6742	7,8747	7,751	7,922
Rupia indiana	88,4126	88,3240	84,6392	81,705	84,624
Sterlina inglese	0,8680	0,8581	0,8897	0,875	0,912
Zloty polacco	4,5374	4,5201	4,443	4,412	4,456

(\*) 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 2021 è pari a 114,6489 e di 78,1258 al 30 giugno 2020.

## 20. Informativa settoriale

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

L’attività del Gruppo Amplifon (distribuzione e personalizzazione di soluzione uditive) è organizzata in tre specifiche aree di responsabilità manageriale che costituiscono i settori operativi del Gruppo: Europa, Medio Oriente e Africa - EMEA - (Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Lussemburgo, Ungheria, Egitto, Polonia e Israele), America (USA, Canada, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama e Messico) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

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

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

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

## Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 30 giugno 2021 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	884.451	156.713	279.444	-	1.320.608
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	278.851	41.529	41.006	-	361.386
Immobilizzazioni materiali	137.594	10.625	27.691	-	175.910
Attività per diritti d'uso	356.512	19.814	35.545	-	411.871
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.012	-	-	-	2.012
Strumenti di copertura	7.531	-	-	-	7.531
Attività per imposte differite	70.764	10.738	6.879	-	88.381
Attività per costi contrattuali differiti	8.013	735	48	-	8.796
Altre attività	25.095	34.933	898	-	60.926
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.437.421</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	50.618	6.790	4.456	-	61.864
Crediti	195.304	41.282	22.641	(13.741)	245.486
Attività per costi contrattuali differiti	4.382	486	56	-	4.924
Altre attività finanziarie					40.026
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					472.543
<b>Totale attività correnti</b>					<b>824.843</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.262.264</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					<b>833.644</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					959.204
Passività per <i>leasing</i>	293.581	16.452	26.632	-	336.665
Fondi per rischi e oneri	20.678	28.495	832	-	50.005
Passività per benefici ai dipendenti	21.954	164	655	-	22.773
Strumenti di copertura	3.806	-	-	-	3.806
Passività per imposte differite	68.101	23.573	9.580	-	101.254
Debiti per acquisizioni	4.169	10.214	-	-	14.383
Passività contrattuali	124.412	9.097	2.581	-	136.090
Altri debiti	10.515	1.171	-	-	11.686
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.635.866</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	153.065	48.058	18.311	(13.734)	205.700
Debiti per acquisizioni	24.839	4.368	-	-	29.207
Passività contrattuali	88.157	12.030	8.500	-	108.687
Altri debiti e debiti tributari	190.182	16.349	18.087	(7)	224.611
Strumenti di copertura	179	-	-	-	179
Fondi per rischi e oneri	1.974	486	-	-	2.460
Passività per benefici ai dipendenti	1.028	157	2.326	-	3.511
Passività finanziarie					128.615
Passività per <i>leasing</i>	72.670	5.630	11.484	-	89.784
<b>Totale passività correnti</b>					<b>792.754</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.262.264</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 2020 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	856.130	147.528	277.951	-	1.281.609
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	274.704	41.641	44.840	-	361.185
Immobilizzazioni materiali	139.426	10.286	27.904	-	177.616
Attività per diritti d'uso	350.450	20.585	38.303	-	409.338
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.002	-	-	-	2.002
Strumenti di copertura	4.327	-	-	-	4.327
Imposte differite attive	70.451	6.262	6.958	-	83.671
Attività per costi contrattuali differiti	7.047	677	53	-	7.777
Altre attività	24.519	34.518	879	-	59.916
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.387.441</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	46.210	8.003	3.219	-	57.432
Crediti	219.976	37.304	19.260	(52.016)	224.524
Attività per costi contrattuali differiti	4.553	433	65	-	5.051
Altre attività finanziarie					8.997
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					545.027
<b>Totale attività correnti</b>					<b>841.031</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.228.472</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					1.069.321
Passività per <i>leasing</i>	290.960	17.075	29.315	-	337.350
Fondi per rischi e oneri	20.175	28.734	856	-	49.765
Passività per benefici ai dipendenti	23.185	135	699	-	24.019
Strumenti di copertura	5.963	-	-	-	5.963
Imposte differite passive	65.875	18.783	10.492	-	95.150
Debiti per acquisizioni	22.253	10.009	-	-	32.262
Passività contrattuali	117.351	10.229	2.436	-	130.016
Altri debiti	11.011	333	-	-	11.344
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.755.190</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	132.707	39.462	22.167	(13.300)	181.036
Debiti per acquisizioni	2.536	4.157	-	-	6.693
Passività contrattuali	83.802	10.046	9.151	-	102.999
Altri debiti e debiti tributari	174.043	54.709	22.794	(38.716)	212.830
Strumenti di copertura	112	-	-	-	112
Fondi per rischi e oneri	3.075	485	-	-	3.560
Passività per benefici ai dipendenti	860	106	2.173	-	3.139
Debiti finanziari					75.615
Passività per <i>leasing</i>	68.183	5.810	11.437	-	85.430
<b>Totale passività correnti</b>					<b>671.414</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.228.472</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 2021 (\*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	673.954	172.293	113.240	-	-	959.487
Costi operativi	(484.648)	(132.470)	(79.189)	(37.862)	-	(734.169)
Altri proventi e costi	3.129	41	(385)	312	-	3.097
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>192.435</b>	<b>39.864</b>	<b>33.666</b>	<b>(37.550)</b>	-	<b>228.415</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(18.673)	(5.625)	(5.157)	(5.627)	-	(35.082)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(17.248)	(1.491)	(3.429)	(1.073)	-	(23.241)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(37.067)	(3.056)	(6.154)	(421)	-	(46.698)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(1.214)	(225)	-	(401)	-	(1.840)
	<b>(74.202)</b>	<b>(10.397)</b>	<b>(14.740)</b>	<b>(7.522)</b>	-	<b>(106.861)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>118.233</b>	<b>29.467</b>	<b>18.926</b>	<b>(45.072)</b>	-	<b>121.554</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	(568)	-	-	-	-	(568)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						1.397
Interessi attivi e passivi						(8.743)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(5.216)
Altri proventi e oneri finanziari						(197)
Differenze cambio attive e passive						(790)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						112
						<b>(14.005)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>107.549</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(31.687)
Imposte differite						1.313
						<b>(30.374)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>77.175</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						31
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>77.144</b>

(\*) Ai fini della informativa sui dati economici per area geografica si specifica che le strutture centrali sono collocate nell'area EMEA. I dati dei settori operativi sono al netto delle elisioni *intercompany*.

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

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

(\*) Ai fini della informativa sui dati economici per area geografica si specifica che le strutture centrali sono collocate nell'area EMEA. I dati dei settori operativi sono al netto delle elisioni *intercompany*.

## 21. Criteri di valutazione

### 20.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato redatto sulla base del criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

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

Si segnala che i contributi pubblici ricevuti nel corso del primo semestre 2021 sono presentati a riduzione della voce di costo di riferimento o sono esposti tra gli altri ricavi/proventi ove non direttamente attribuibili ad una voce di costo specifica, tenuto conto della natura del contributo stesso.

### 20.2. Uso di stime nella redazione del bilancio

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

- riconoscimento dei ricavi dei servizi resi *over time* riconosciuti sulla base degli sforzi o degli *input* impiegati dall'entità per adempiere l'obbligazione di fare;
- accantonamenti ai fondi svalutazione, effettuati sulla base del presunto valore di realizzo dell'attività a cui essi si riferiscono;
- accantonamenti ai fondi rischi, effettuati in base alla ragionevole previsione dell'ammontare della passività potenziale, anche con riferimento alle eventuali richieste della controparte;
- accantonamenti per svalutazione del magazzino per obsolescenza, al fine di adeguare il valore di carico dello stesso al valore di presunto realizzo;
- accantonamenti per benefici ai dipendenti, riconosciuti sulla base delle valutazioni attuariali effettuate;

- ammortamenti dei beni materiali e immateriali, riconosciuti sulla base della stima della vita utile residua e del loro valore recuperabile;
- imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;
- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base dei rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato;
- significatività delle modifiche contrattuali derivanti dalla rinegoziazione di passività finanziarie a lungo termine valutata applicando il tasso di mercato aggiornato all'ultima negoziazione, quando i tassi risultano essere rappresentativi dei tassi di mercato;
- durata del *leasing* determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo "non cancellabile" unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- tasso di attualizzazione (*incremental borrowing rate*) determinato come il tasso privo di rischio di ogni Paese, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico *Credit spread* della capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive.

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

Il Gruppo verifica l'esistenza di una perdita di valore dell'avviamento almeno una volta l'anno ovvero nel momento in cui dovessero manifestarsi indicatori di *impairment*.

La verifica di perdita di valore è determinata a livello dei gruppi di unità generatrici di flussi finanziari cui l'avviamento è riferibile e sulla base del quale il Gruppo valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso.

### 20.3. Principi IFRS e interpretazioni

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

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

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
Modifiche allo IFRS 4 "Insurance Contracts – deferral of IFRS 9" (emesso il 25 Giugno 2020)	15 Dic '20	16 Dic '20	1 Gen '21	1 Gen '21
Modifiche allo IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 "Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2" (emesso il 27 Agosto 2020)	1 Gen '21	13 Gen '21	14 Gen '21	1 Gen '21
Modifiche a:				
<ul style="list-style-type: none"> <li>• IFRS 3 Business Combinations</li> <li>• IAS 16 Property, Plant and Equipment</li> <li>• IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</li> <li>• Annual Improvements 2018-2020</li> </ul>	1 Gen '22	28 Giu '21	2 Lug '21	1 Gen '22
(emesse tutte il 14 Maggio 2020)				

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

Con riferimento ai principi con data di efficacia al 1 gennaio 2022, non si prevede che gli stessi abbiano impatti materiali.

## Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

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

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

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 17 "Insurance Contracts" (emesso il 18 Maggio 2017); incluse le Modifiche a IFRS 17 (emesse il 25 Giugno 2020)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23
Modifiche allo IAS 1: "Presentation of Financial Statements – Classification of liabilities as current or non-current" e "Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date" (emesso il 23 Gennaio 2020 e 15 Luglio 2020 rispettivamente)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23
Modifiche allo IAS1: "Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies" (emesso il 12 Febbraio 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23
Modifiche alle IAS 8: "Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates" (emesso il 12 Febbraio 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23
Modifiche all'IFRS 16 Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (emesso il 31 Marzo 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Apr '21
Modifiche allo IAS 12 "Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction" (emesso il 7 Maggio 2021)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '23

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

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

## 22.Eventi successivi

Successivamente alla chiusura del semestre è stato sottoscritto un accordo definitivo per l'acquisizione di Bay Audio Pty Limited in Australia ("Bay Audio"), un primario operatore indipendente nel mercato retail del hearing care che opera con un *network* di oltre 100 punti vendita localizzati in centri commerciali *premium* e ad alto traffico collocati sulla Costa Orientale del paese. L'operazione, il cui perfezionamento è atteso entro la fine del 2021 e che comporterà un *cash out* di 550 milioni di dollari australiani (circa Euro 340 milioni) sarà interamente finanziata tramite cassa disponibile.

Nell'ultimo esercizio chiuso (31 maggio 2021), nonostante l'impatto della pandemia Covid-19, Bay Audio ha riportato ricavi di circa 100 milioni di dollari australiani (circa Euro 63 milioni) e un EBITDA su base ricorrente di oltre 30 milioni di dollari australiani (circa Euro 20 milioni). Bay Audio ha registrato un'impressionante crescita dei ricavi ad un tasso medio annuo (CAGR) di oltre il 20% nel periodo 2016-2021 e si prevede che la società accelererà ulteriormente nel 2022. L'acquisizione di Bay Audio rappresenta un'operazione di carattere strategico per il Gruppo e risulta perfettamente allineata alla strategia di crescita della Società per rafforzare ulteriormente la propria posizione nel mercato chiave australiano.

Si segnala, inoltre, il perfezionamento della seconda *joint venture* del Gruppo in Cina, Sound Bridge, con il principale *retailer* nell'area di Hangzhou e nel sud-est del paese. La Società detiene il 51% della *joint venture*, mentre i *partner* locali detengono il restante 49%.

Inoltre, in data 29 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di uscire dal *business wholesales* cessando le attività di Elite Hearing, LLC ("Elite") negli Stati Uniti.

Elite, parte del Gruppo Amplifon dal 2002, fornisce apparecchi acustici e servizi a operatori indipendenti. Oggi Elite supporta circa 740 membri (per complessivi circa 1.900 punti vendita) e impiega 15 persone.

Nel 2020 Elite ha riportato ricavi ed EBITDA (prima della allocazione dei costi centrali) pari rispettivamente a Euro 52.285 migliaia e a Euro 5.134 migliaia (Euro 69.881 migliaia e Euro 11.965 migliaia per l'esercizio 2019). Nel primo semestre del 2021 Elite ha riportato ricavi ed EBITDA (prima dell'allocazione dei costi centrali) pari rispettivamente a Euro 27.700 migliaia ed Euro 1.966 migliaia (Euro 34.334 migliaia e Euro 5.250 migliaia nel primo semestre del 2019).

La decisione di cessare l'attività di Elite, a cui gli Amministratori sono giunti a seguito di un'attenta analisi di tutte le possibili opzioni percorribili, è perfettamente allineata alla strategia del Gruppo centrata sul cliente e volta ad offrire la migliore *customer proposition* direttamente al cliente finale. In particolare, l'andamento negativo di questo *business*, anche a causa del processo di consolidamento dei *player* indipendenti ulteriormente intensificatosi con la pandemia Covid-19, e la conseguente minore redditività derivante da limitate opportunità di ulteriore differenziazione, hanno progressivamente portato Elite ad avere un impatto diluitivo sulla crescita e sulla profittabilità del Gruppo.

Inoltre, la chiusura di Elite permetterà alla Società di focalizzare l'attenzione del *top management*, risorse e investimenti sui due *business* strategici e ad alto potenziale ovvero Miracle-Ear e Amplifon Hearing Health Care che, insieme, rappresentano la piattaforma ideale

per operare nei due canali a più forte crescita del mercato chiave americano (*retail e managed care*).

La cessazione del business di Elite, che rappresenta una separata “*major line of business*”, sarà trattata come attività operativa cessata (cd. “*discontinued operation*”) secondo il principio contabile IFRS 5 a partire dalla data di effettiva cessazione. In particolare, i dati di conto economico di Elite saranno esclusi dai dati economici consolidati del Gruppo e dagli esercizi a confronto a partire dal momento in cui la cessazione sarà effettiva, con il risultato da *discontinued operation* indicato in un’apposita voce di conto economico del Gruppo denominata *Utile netto da attività operative cessate* (dopo la voce *Utile netto da attività continue*). Ad oggi Amplifon stima il potenziale onere associato all’attività operativa cessata di Elite nell’ordine di circa Euro 10 milioni principalmente relativi a svalutazioni di attività (crediti, altre attività finanziarie ed avviamento).

Attualmente si prevede che l’effettiva liquidazione di Elite venga perfezionata entro la fine del 2021.

Sempre successivamente al 30 giugno 2021 sono proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali al 26 Luglio 2021 la Società ha consegnato ai beneficiari n. 65.065 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 1.271.940 azioni, corrispondenti allo 0,562% del capitale sociale della Società.

Milano, 29 luglio 2021

per il Consiglio di Amministrazione  
l’Amministratore Delegato

Enrico Vita

## Allegati

### Allegato I

#### Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 30 giugno 2021.

#### Capogruppo:

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

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

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2021
Amplifon Italia S.p.A	Milano (Italia)	D	EUR	100.000	100,0%
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	19.250	4,35%
Otohub S.r.l.	Napoli (Italia)	D	EUR	28.571	100,0%
Audibel S.r.l	Roma (Italia)	D	EUR	70.000	100,0%
Amplifon France SAS	Arcueil (Francia)	D	EUR	98.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Amplifon France Holding	Arcueil (Francia)	D	EUR	1	100,0%
Laboratoire d'Audiologie Eric Hans SAS	Belfort (Francia)	I	EUR	380.000	100,0%
Audition Paca SAS	Thionville (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Lomaco SAS	Lorient (Francia)	I	EUR	425.400	100,0%
Akouté Sas	Reims (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Le Sens de l'Ecoute Sas	Châlons en Champagne (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
I Audiogram Sas	Châlons en Champagne (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Amplifon Iberica SA	Zaragoza (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Microson S.A.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%
Amplifon LATAM Holding S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Entzumena SLU	Barcelona (Spagna)	I	EUR	128.628	100,0%
Auditiva 2014 S.A.	Andorra la Vella (Andorra)	I	EUR	3.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	723.500.000	100,0%
Amplibus Magyarország Kft	Budaörs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,0%
Amplifon AG	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2021
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service BV	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium NV	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Lussemburgo (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon RE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	D	EUR	3.700.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,0%
Focus Hören AG	Willroth (Germania)	I	EUR	485.555	100,0%
Focus Hören Deutschland GmbH	Willroth (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Amplifon Poland Sp. z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.345.460	100,0%
Amplifon UK Ltd	Manchester (Regno Unito)	D	GBP	130.951.168	100,0%
Amplifon Ltd	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	1.800.000	100,0%
Ultra Finance Ltd	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	75	100,0%
Amplifon Cell	Ta' Xbiex (Malta)	D	EUR	1.000.125	100,0%
Medtechnica Ortophone Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.100	80,0%
Amplifon Middle East SAE	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,0%
Miracle Ear Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	5	100,0%
Elite Hearing, LLC	Minneapolis (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover (USA)	D	USD	52.500.010	100,0%
Amplifon Hearing Health Care, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	10	100,0%
Ampifon IPA, LLC	New York (USA)	I	USD	-	100,0%
ME Pivot Holdings LLC	Minneapolis (USA)	I	USD	2.000.000	100,0%
ME Flagship LLC	Wilmington (USA)	I	USD	-	100,0%
METX LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
MEFL LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
METAMPA LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
MENM LLC	Waco (USA)	I	USD	-	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	67.801.200	100,0%
2829663 Ontario Inc	Milton (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Ossicle Fort McMurray Inc	Fort McMurray (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	3.636.348	100,0%
GAES S.A.	Santiago de Chile (Cile)	D	CLP	1.901.686.034	100,0%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica Spa	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,0%
Audiosonic Chile S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	1.000.000	100,0%
GAES S.A.	Buenos Aires (Argentina)	I	ARS	120.542.331	100,0%
GAES Colombia SAS	Bogotá (Colombia)	I	COP	21.803.953.043	100,0%
Soluciones Audiologicas de Colombia SAS	Bogotá (Colombia)	I	COP	45.000.000	100,0%
Audiovital S.A.	Quito (Ecuador)	I	USD	430.337	100,0%
Centros Auditivos GAES Mexico sa de cv	Ciudad de México (Messico)	I	MXN	164.838.568	100,0%
Compañía de Audiología y Servicios Medicos sa de cv	Aguascalientes (Messico)	I	MXN	43.306.212	66,4%
GAES Panama S.A.	Panama (Panama)	I	PAB	510.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2021
Amplifon Australia Holding Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	392.000.000	100,0%
National Hearing Centres Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,0%
National Hearing Centres Unit Trust	Sydney (Australia)	I	AUD	-	100,0%
Attune Hearing Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	14.771.093	100,0%
Attune Workplace Hearing Pty Ltd	Brisbane (Australia)	I	AUD	1	100,0%
Ear Deals Pty Ltd	Brisbane (Australia)	I	AUD	300.000	100,0%
Otohub Unit Trust (in liquidazione)	Brisbane (Australia)	D	AUD	-	100,0%
Otohub Australasia Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	10	100,0%
Amplifon Asia Pacific Pte Limited	Singapore (Singapore)	I	SGD	1.000.000	100,0%
Amplifon NZ Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,0%
Bay Audiology Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	1.770.000.000	100,0%
Beijing Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd (**)	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.143.685	100,0%
Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd (**)	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.500.000	100,0%
Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Co. Ltd (**)	Shijiazhuang (Cina)	I	CNY	100.000	100,0%
Shanghai Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Shanghai (Cina)	D	CNY	46.000.000	100,0%

(\*) Medtechnica Ortophone Ltd pur essendo posseduta da Amplifon all'80%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2019 e relativa all'acquisto del restante 20%.

(\*\*) Beijing Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd (così come le sue controllate Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd e Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Co. Ltd), pur essendo posseduta da Amplifon al 51%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2022 e relativa all'acquisto del restante 49%.

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

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2021
Comfoor BV (*)	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	50,0%
Comfoor GmbH (*)	Emmerich am Rhein (Germania)	I	EUR	25.000	50,0%
Ruti Levinson Institute Ltd (**)	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	16,0%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (**)	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	16,0%
Lakeside Specialist Centre Ltd (**)	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	50,0%

(\*) Joint Venture

(\*\*) Società Collegate

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2021.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 2021:

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

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

Milano, 29 luglio 2021

**L'Amministratore Delegato**

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

Enrico Vita

Gabriele Galli



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

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

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

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2021. 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 2021

**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 2021 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, 2 agosto 2021

KPMG S.p.A.

Claudio Mariani  
Socio