

AMPLIFON: ECCELLENTE INIZIO DELL'ANNO

RICAVI IN CRESCITA DEL 16,3%, TRAINATI DA UNA FORTE CRESCITA ORGANICA BILANCIATA SU TUTTE LE AREE GEOGRAFICHE E DA UN CONSISTENTE CONTRIBUTO DALLE ACQUISIZIONI

FORTE MIGLIORAMENTO DI TUTTI GLI INDICATORI DI REDDITIVITÀ: EBITDA IN CRESCITA DEL 20,2% E UTILE NETTO IN CRESCITA DEL 49,1%

ULTERIORE ESPANSIONE DEL NETWORK DISTRIBUTIVO CON FORTE ACCELERAZIONE SULLE ACQUISIZIONI

I principali risultati del primo trimestre 2017:

- **Ricavi** consolidati pari a 296,1 milioni di euro, in crescita del 14,6% a cambi costanti e del 16,3% a cambi correnti rispetto allo stesso periodo del 2016
- **EBITDA** pari a 40,9 milioni di euro, in crescita del 20,2% e con un'incidenza sui ricavi pari al 13,8%, in aumento di 40 punti base rispetto allo stesso periodo del 2016
- **Risultato netto** pari a 12,8 milioni di euro, in aumento del 49,1% rispetto al primo trimestre 2016
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 279 milioni di euro, in aumento rispetto ai 224,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016, principalmente per gli importanti investimenti nell'espansione del network e per effetto della stagionalità del periodo
- **Free cash flow** positivo di 2,1 milioni di euro, in aumento di circa 2,5 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2016 e in linea con la stagionalità del periodo

Milano, 27 aprile, 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. (MTA; Bloomberg ticker: AMP:IM), leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito, riunitosi oggi sotto la presidenza di Susan Carol Holland, ha approvato il Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI – I TRIMESTRE 2017

(milioni di Euro)	I Trimestre 2017		I Trimestre 2016		Variazione %
	I Trimestre	% sul fatturato	I Trimestre	% sul fatturato	
Ricavi netti	296,1	100,0%	254,5	100,0%	16,3%
EBITDA	40,9	13,8%	34,0	13,4%	20,2%
EBIT	26,0	8,8%	21,4	8,4%	21,7%
Risultato netto del Gruppo	12,8	4,3%	8,6	3,4%	49,1%
Free cash flow	2,1		(0,3)		
	31/03/2017		31/12/2016		Variazione %
Indebitamento finanziario netto	279,0		224,4		24,3%



“Abbiamo iniziato l’anno con risultati eccellenti, accelerando ulteriormente il nostro già forte trend di crescita, assai più sostenuto di quello del mercato, che ci vede consolidare la nostra leadership e guadagnare quote di mercato in tutti i Paesi in cui operiamo. Per il tredicesimo trimestre consecutivo cresciamo organicamente in maniera solida, costante e bilanciata in tutte le aree geografiche” ha commentato Enrico Vita, Amministratore Delegato di Amplifon “Abbiamo iniziato l’anno con ulteriori consistenti investimenti nel marketing, nella continua espansione del network e nel nostro modello di servizio per sostenere la crescita dei ricavi nel lungo periodo. Siamo inoltre molto soddisfatti dei risultati ottenuti in termini di redditività, grazie a leva operativa ed efficienze. I risultati conseguiti in questo primo trimestre sono un’ottima base di partenza per il 2017: affrontiamo il prosieguo dell’anno con ottimismo e siamo fiduciosi di realizzare appieno i nostri obiettivi di medio-lungo termine”.

Overview

Nel primo trimestre del 2017 Amplifon ha raggiunto ricavi consolidati per 296,1 milioni di euro, in aumento del 14,6% a tassi di cambio costanti e del 16,3% a tassi di cambio correnti rispetto al primo trimestre dell’esercizio precedente, che già riportava una brillante performance (+11,2%). Questo eccellente risultato è stato conseguito grazie ad una solida crescita organica (+9,1%) accompagnata dalle acquisizioni che impattano positivamente sui ricavi per il 5,5% e con l’impatto dei cambi positivo per l’1,7%.

L’EBITDA del trimestre, pari a 40,9 milioni di euro, è aumentato del 20,2%, in miglioramento di 40 punti base rispetto al primo trimestre del 2016. L’utile netto ha registrato una crescita del 49,1%, attestandosi a 12,8 milioni di euro. Gli indicatori patrimoniali e finanziari mostrano un andamento positivo, soprattutto alla luce degli importanti investimenti nell’espansione del network: in particolare rimane buona la generazione di cassa a livello operativo, pari a 2,1 milioni di euro nel trimestre, comprensiva dell’assorbimento di investimenti operativi per nuove aperture, mentre l’indebitamento finanziario netto mostra un incremento a 279 milioni di euro rispetto ai 224,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016 per effetto del consistente *cash-out* per acquisizioni, oltre che per la stagionalità del periodo.

È proseguito nel trimestre il programma di espansione del network, sia a livello organico sia attraverso acquisizioni, con l’aggiunta di 173 negozi e 30 shop-in-shop. Le aperture, pari a 16 negozi e 19 shop-in-shop, hanno interessato principalmente la Penisola Iberica, la Francia, l’Australia e la Nuova Zelanda. La crescita per linee esterne invece ha interessato soprattutto la Germania, con l’acquisizione di 45 negozi, la Francia, con l’aggiunta di complessivi 74 negozi e 11 shop-in-shop (ivi inclusa la catena retail Audionova), e l’India, con l’acquisizione di 37 negozi. L’esborso complessivo per acquisizioni è stato pari a 50,3 milioni di euro rispetto ad un esborso di soli 5,5 milioni di euro nel primo trimestre del 2016.

Risultati economici del primo trimestre del 2017

I ricavi consolidati del primo trimestre del 2017 ammontano a 296,1 milioni di euro, in aumento del 14,6% a tassi di cambio costanti e del 16,3% a tassi di cambio correnti rispetto al primo trimestre dell’esercizio precedente. I ricavi sono stati trainati da una solida crescita organica (+9,1%), mentre le acquisizioni hanno contribuito per il 5,5%. Ha inoltre pesato positivamente l’effetto dei cambi, principalmente con riferimento al cambio Euro/USD ed Euro/AUD, con un impatto pari all’1,7%. L’eccellente risultato del trimestre è stato raggiunto grazie alle ottime performance registrate in tutte le aree geografiche in cui opera il Gruppo: nell’area **EMEA** con il costante trend di forte crescita organica che, insieme alle acquisizioni effettuate principalmente in **Germania** e **Francia**, ha favorito anche un sensibile incremento della profittabilità, in **AMERICA** con il contributo dei business **Miracle-Ear** e **Amplifon Hearing Healthcare** contrassegnati da una solida crescita e in **APAC** grazie all’elevata efficienza operativa a fondamento dell’incremento costante della crescita.



Grazie alla significativa accelerazione dei ricavi e alla leva operativa, l'**EBITDA** ha proseguito un solido trend di crescita a 40,9 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi al 13,8%, in aumento del 20,2% rispetto allo stesso periodo del 2016. Continua il forte miglioramento dell'**EBITDA** per l'area **EMEA** in aumento del 24,7% in valore assoluto e con il margine sui ricavi che passa dal 12,2% del primo trimestre del 2016 al 13,2% dello stesso periodo del 2017. L'area **AMERICA** ha riportato un **EBITDA** in lieve miglioramento in valore assoluto rispetto al primo trimestre 2016 (+3,6%) e con una contrazione del margine di 200 punti base principalmente per i maggiori investimenti in marketing, elemento fondamentale della strategia per sostenere la crescita di lungo periodo. L'area **ASIA-PACIFIC** ha riportato un **EBITDA** in crescita del +28,4% rispetto al corrispondente periodo del 2016, con un margine sui ricavi del 28%, registrando un'espansione di 90 punti base.

Il **risultato operativo (EBIT)** ammonta a 26 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi dell'8,8% e in aumento del 21,7% sul periodo corrispondente del 2016. Tale progresso è attribuibile al miglioramento del margine operativo lordo nonostante i maggiori ammortamenti relativi all'espansione del network.

Il **risultato netto (NP)** si attesta a 12,8 milioni di euro, in aumento del 49,1% rispetto all'esercizio corrispondente del 2016, anche grazie al miglioramento del *tax rate* che ammonta al 39,9% rispetto al 48,8% del periodo comparativo dell'esercizio precedente.

Andamento per area geografica

EMEA: continua la forte crescita nel principale mercato del Gruppo

Nel primo trimestre del 2017 i ricavi dell'area Europa, Medio Oriente e Africa (**EMEA**) sono stati pari a 195,2 milioni di euro, in crescita del 15,8% a tassi di cambio costanti e del 14,9% a tassi di cambio correnti rispetto al primo trimestre del 2016. Tale risultato è determinato per l'8,7% dalla crescita organica e per il 7,1% dalle acquisizioni, con un impatto dei cambi negativo per lo 0,9%.

In **Europa**, l'**Italia** continua nella scia dell'ottima performance del 2016 e riporta una crescita a doppia cifra grazie alla notevole crescita organica trainata dalla strategia di comunicazione e dalle iniziative integrate di marketing. La **Francia** ha riportato un forte aumento dei ricavi grazie alla sostenuta crescita organica e al contributo delle acquisizioni del 2016 e ai primi effetti dell'acquisizione dei negozi da Audionova avvenuta a marzo 2017. La **Germania** supera la già eccezionale performance del primo trimestre 2016 riportando nuovamente una crescita a doppia cifra trainata dal contributo delle numerose acquisizioni. Nonostante l'ottimo risultato del periodo di confronto, la **Penisola Iberica** registra un'eccezionale performance trainata dalla solida crescita organica. Il **Regno Unito** registra una crescita organica in valuta locale a doppia cifra grazie all'effetto delle iniziative intraprese nel corso del 2016 inclusa la nuova strategia commerciale e di marketing. Performance stabili in **Olanda** e in **Belux**, che si confrontano con un eccellente primo trimestre del 2016, mentre si registra una solida crescita, principalmente organica, in **Svizzera**, **Ungheria** e **Polonia** e negli altri paesi dell'area MEA.

Prosegue il forte miglioramento dell'**EBITDA** dell'area **EMEA** in aumento del 24,7%. In crescita di 100 punti base anche il margine sui ricavi dell'area, che passa dal 12,2% del primo trimestre del 2016 al 13,2% dello stesso periodo del 2017, per effetto dell'incremento dei ricavi, della maggiore efficienza operativa e del raggiungimento di una maggiore scala nei mercati principali.

AMERICA: ritorno ad un'accelerazione dei ricavi

Nel primo trimestre del 2017 i ricavi dell'area **AMERICA** sono stati pari a 57,7 milioni di euro, in crescita dell'11,2% in valuta locale e del 15,5% a cambi correnti rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. L'eccellente risultato dell'area è dovuto alla crescita organica per l'8,2% e al contributo delle acquisizioni per il 2,9%, con un impatto positivo dei cambi per il 4,4%. Gli **Stati Uniti** hanno contribuito positivamente alla crescita dei ricavi nell'area grazie all'eccezionale performance di **Amplifon Hearing Health Care**, trainata dal positivo andamento degli accordi con alcune primarie compagnie assicurative e



da un'eccellente esecuzione, al trend di robusta crescita di **Miracle-Ear** e al contributo stabile di **Elite Hearing Network**. Il **Canada** ha registrato una buona performance trainata dal raddoppio del network distributivo nel corso del 2016, a cui si aggiunge una solida crescita organica e il positivo impatto del cambio.

Lieve miglioramento dell'EBITDA dell'area **AMERICA** in valore assoluto rispetto all'anno precedente (+3,6%) ma con una minore incidenza sui ricavi di circa 200 punti base principalmente per i maggiori investimenti in marketing, elemento fondamentale della strategia per sostenere la crescita di lungo periodo, in aumento di circa il 50% rispetto al primo trimestre del 2016. Si segnala, infatti, che nel corso del 2016 il Gruppo aveva avviato una forte accelerazione negli investimenti di marketing negli Stati Uniti principalmente a partire dal secondo trimestre.

ASIA-PACIFIC: ritmo sostenuto di crescita profittevole

I ricavi del primo trimestre 2017 nell'area ASIA-PACIFIC sono stati pari a 42,8 milioni di euro, in crescita del 13,9% in valuta locale e del 24,4% a cambi correnti rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è dovuto alla solida crescita organica pari al 12,1% e al contributo delle acquisizioni pari all'1,8%, a cui si aggiunge un forte impatto positivo dell'effetto cambio per il 10,5%. Tutti i paesi dell'area hanno contribuito fortemente all'incremento dei ricavi: l'**Australia** e la **Nuova Zelanda** registrano entrambi una vigorosa performance a doppia cifra trainata principalmente da una solida crescita organica, mentre i sostenuti ritmi di crescita dell'**India** riflettono sia una forte crescita organica che l'effetto dell'acquisizione della catena retail Bloom Senso Hearing Centres (37 negozi) da Widex, consentendo una maggiore ottimizzazione del network.

Grazie all'eccellenza operativa e ai notevoli ritmi di crescita migliora ulteriormente la redditività dell'area con un EBITDA di 12 milioni di euro pari al 28% di incidenza sui ricavi con un'espansione di 90 punti base e in crescita del 28,4% rispetto al primo trimestre del 2016.

Risultati patrimoniali al 31 marzo 2017

Tutti gli indicatori patrimoniali rimangono positivi, confermando la solidità del Gruppo e la capacità di sostenere future opportunità di crescita. Il patrimonio netto al 31 marzo 2017 è pari a 579,7 milioni di euro, in crescita rispetto ai 557,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016. L'indebitamento finanziario netto è pari a 279 milioni di euro, in aumento rispetto ai 224,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016, dovuto in particolare all'esborso di 50,3 milioni di euro per acquisizioni e agli acquisti di azioni proprie al netto degli introiti per esercizi di stock option per circa 6,5 milioni di euro. Il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA si attesta a 1,39x al 31 marzo 2017. Il free cash flow, nonostante la stagionalità del periodo, è positivo per 2,1 milioni dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per 5,4 milioni di euro, in aumento di circa 2,5 milioni di euro rispetto al flusso di cassa negativo per 348 mila euro generato nel periodo corrispondente del 2016.

Eventi successivi al 31 marzo 2017

Successivamente alla chiusura del trimestre, si segnala in data 3 aprile 2017, a seguito del rilascio dell'autorizzazione antitrust, il perfezionamento dell'acquisizione di MiniSom in Portogallo (parte delle attività *retail* di AudioNova con circa 75 negozi e *shop-in-shop*).

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il prosieguo del 2017, la Società prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi, superiore al mercato, grazie al contributo di tutte le aree geografiche in cui opera e trainata dalla



continua crescita organica e dal solido contributo della crescita esterna. Per il 2017 la Società prevede inoltre un miglioramento della redditività rispetto all'esercizio precedente, grazie alla leva operativa e alle efficienze di scala che più che compenseranno i continui investimenti in marketing e comunicazione, nell'espansione del network e nelle persone per accelerare la crescita futura. La Società ribadisce la propria piena fiducia nell'implementazione ed esecuzione delle linee guida strategiche precedentemente annunciate e nel conseguimento degli obiettivi di medio-lungo periodo.

Assegnazione beneficiari Nuovo Piano di Performance Stock Grant

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, con data di assegnazione 27 aprile 2017, il sesto ciclo di *performance stock grant* (per il periodo 2017-2019), che prevede l'assegnazione di n. 1.930.000 azioni.

Le informazioni riguardanti i beneficiari ed il numero di azioni rispettivamente assegnate saranno riportate nella tabella redatta in conformità alle indicazioni contenute nella tabella n. 1, Schema 7. dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999 e con le caratteristiche già rese note nel Documento Informativo, che verrà messa a disposizione nei termini di legge presso la sede sociale e pubblicata sul sito Internet della società www.amplifon.com/corporate.

Il Documento informativo relativo al Nuovo Piano di Performance Stock Grant 2014-2021, contenente tutte le informazioni di dettaglio in conformità alle vigenti normative, è a disposizione del pubblico con le medesime modalità.

Si rende noto che, a partire del 2 maggio, il Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017 sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società all'indirizzo www.amplifon.com/corporate e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE (www.emarketstorage.com).

I risultati del primo trimestre 2017 saranno illustrati in data odierna alle ore 15:00 CET nel corso di una conference call e un audiowebcast con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8003 (UK), +1 718 705 8794 (USA) oppure +39 02 805 88 11 (Italia). Altrimenti si può partecipare all'audiowebcast accedendo al seguente link:

<http://services.choruscall.eu/links/amplifon170427.html>.

Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 14:30 (CET), alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web www.amplifon.com/corporate, nella sezione Investors (Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call, potrà eventualmente accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 30 aprile 2017 chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8005 (UK), +1 718 705 8797 (USA) oppure +39 02 72 495 (Italia), codice di accesso: 954#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina:

<http://corporate.amplifon.com/cda-approvazione-resoconto-intermedio-31-03-2017>.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Gabriele Galli, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo Amplifon relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e di incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

A proposito di Amplifon

Amplifon, società quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana, è leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito per competenze retail, capacità di personalizzazione e attenzione al cliente. Attraverso una rete di oltre 9.600 punti vendita, di cui 4.000 negozi diretti, 3.700 centri di servizio e 1.900 negozi affiliati, Amplifon è presente in 22 paesi nell'area EMEA (Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Irlanda, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Lussemburgo, Ungheria, Egitto, Turchia, Polonia e Israele), America (USA, Canada e Brasile) e APAC (Australia, Nuova Zelanda e India). Con oltre 7.000 specialisti nella cura dell'udito, il Gruppo è impegnato a offrire i più elevati standard di servizio e la maggiore attenzione al cliente, al fine di garantire ai consumatori nel mondo la massima soddisfazione in ogni situazione d'ascolto. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: www.amplifon.com/corporate.

Investor Relations

Amplifon S.p.A.

Francesca Rambaudi

Tel +39 02 5747 2261

francesca.rambaudi@amplifon.com

Media Relations:

Brunswick

Lidia Fornasiero/ Barbara Scalchi

Tel +39 02 9288 6200

amplifon@brunswickgroup.com



FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA - I TRIMESTRE 2017

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2017	%	I Trimestre 2016	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	195.178	65,9%	169.899	66,8%	25.279	14,9%	(1.489)	15,8%	8,7%
Totale America	57.738	19,5%	49.982	19,6%	7.756	15,5%	2.182	11,2%	8,2%
Totale Asia e Oceania	42.826	14,5%	34.435	13,5%	8.391	24,4%	3.605	13,9%	12,1%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	356	0,1%	204	0,1%	152	74,5%			
Totale	296.098	100,0%	254.520	100,0%	41.578	16,3%	4.298	14,6%	9,1%

(*) La crescita organica è calcolata come somma della crescita a parità di perimetro e le aperture



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – I TRIMESTRE 2017

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2017	%	I Trimestre 2016	%	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	296.098	100,0%	254.520	100,0%	16,3%
Costi operativi	(254.766)	-86,0%	(219.644)	-86,3%	16,0%
Altri proventi e costi	(472)	-0,2%	(881)	-0,3%	-46,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	40.860	13,8%	33.995	13,4%	20,2%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.566)	-3,6%	(8.920)	-3,5%	18,5%
Risultato operativo ante amm. marchi, liste clienti, patti di non conc. e diritti di affitto (EBITA)	30.294	10,2%	25.075	9,9%	20,8%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(4.298)	-1,5%	(3.708)	-1,5%	15,9%
Risultato operativo (EBIT)	25.996	8,8%	21.367	8,4%	21,7%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	92	0,0%	175	0,1%	-47,4%
Oneri finanziari netti	(4.834)	-1,6%	(4.747)	-1,9%	1,8%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	63	0,0%	(56)	0,0%	-212,5%
Utile (perdita) prima delle imposte	21.317	7,2%	16.739	6,6%	27,3%
Imposte correnti	(9.668)	-3,3%	(8.852)	-3,5%	9,2%
Imposte differite	1.161	0,4%	685	0,3%	69,5%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	12.810	4,3%	8.572	3,4%	49,4%
Utile (perdita) di terzi	27	0,0%	(2)	0,0%	-1.450,0%
Utile (perdita) del Gruppo	12.783	4,3%	8.574	3,4%	49,1%



INFORMATIVA PER SETTORE

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2017					I Trimestre 2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	195.178	57.738	42.826	356	296.098	169.899	49.982	34.435	204	254.520
EBITDA	25.839	9.825	12.007	(6.811)	40.860	20.728	9.481	9.349	(5.563)	33.995
% sui ricavi	13,2%	17,0%	28,0%	-2,3%	13,8%	12,2%	19,0%	27,1%	-2,2%	13,4%
EBIT	16.829	8.575	8.649	(8.057)	25.996	12.770	8.383	6.661	(6.447)	21.367
% sui ricavi	8,6%	14,9%	20,2%	-2,7%	8,8%	7,5%	16,8%	19,3%	-2,5%	8,4%

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



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	31/03/2017	31/12/2016	Variazione
Avviamento	681.818	635.132	46.686
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	128.651	110.401	18.250
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	51.536	51.505	31
Immobilizzazioni materiali	125.830	119.794	6.036
Immobilizzazioni finanziarie	44.941	45.271	(330)
Altre attività finanziarie non correnti	6.780	6.214	566
Capitale immobilizzato	1.039.556	968.317	71.239
Rimanenze di magazzino	38.027	31.370	6.657
Crediti commerciali	127.001	127.278	(277)
Altri crediti	52.656	42.162	10.494
Attività di esercizio a breve (A)	217.684	200.810	16.874
Attività dell'esercizio	1.257.240	1.169.127	88.113
Debiti commerciali	(122.917)	(131.181)	8.264
Altri debiti	(130.834)	(121.037)	(9.797)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.288)	(2.346)	58
Passività di esercizio a breve (B)	(256.039)	(254.564)	(1.475)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(38.355)	(53.754)	15.399
Strumenti derivati	(9.456)	(10.212)	756
Imposte anticipate	42.524	40.744	1.780
Imposte differite passive	(68.381)	(62.405)	(5.976)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(62.007)	(59.341)	(2.666)
Passività per benefici ai dipendenti	(17.169)	(16.609)	(560)
Commissioni su finanziamenti	1.291	1.468	(177)
Altri debiti a medio-lungo termine	(29.218)	(26.127)	(3.091)
CAPITALE INVESTITO NETTO	858.785	782.081	76.704
Patrimonio netto del Gruppo	579.426	557.371	22.055
Patrimonio netto di terzi	315	289	26
Totale patrimonio netto	579.741	557.660	22.081
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	380.293	379.566	727
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(101.249)	(155.145)	53.896
Totale indebitamento finanziario netto	279.044	224.421	54.623
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	858.785	782.081	76.704

PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di Euro)	2017	2018	2019	2020 e oltre	Totale
Eurobond		(275,0)			(275,0)
Private placement				(100,9)	(100,9)
C/C bancari e interessi maturati	(16,0)				(16,0)
Altri	(14,8)	(3,8)	(1,0)	(0,5)	(20,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	133,0				133,0
Totale	102,2	(278,8)	(1,0)	(101,4)	(279,0)



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2017	I Trimestre 2016
Risultato operativo (EBIT)	25.996	21.367
Ammortamenti e svalutazioni	14.864	12.627
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	6.561	5.528
Oneri finanziari netti	(4.410)	(4.387)
Imposte pagate	(5.489)	(5.123)
Variazioni del capitale circolante	(22.631)	(22.681)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	14.891	7.331
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(12.773)	(7.679)
Free cash flow (A+B)	2.118	(348)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(50.340)	(5.525)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzione di <i>earn-out</i> (D)	(1)	6
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(63.114)	(13.198)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(48.223)	(5.867)
Dividendi	-	-
Acquisto di azioni proprie	(6.923)	(2.481)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	400	(181)
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(292)	367
Flusso monetario netto di periodo	(55.038)	(8.162)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(224.421)	(204.911)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	415	(37)
Variazione della posizione finanziaria netta	(55.038)	(8.162)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(279.044)	(213.110)