



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo

**2015**

(ai sensi dell'art. 154-ter del D.lgs 58/98)



# INDICE

---

<b>PREMESSA</b> .....	<b>4</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015</b> .....	<b>5</b>
<b>HIGHLIGHTS DEL PERIODO</b> .....	<b>6</b>
<b>PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI</b> .....	<b>8</b>
<b>INDICATORI</b> .....	<b>9</b>
<b>INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI</b> .....	<b>11</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> .....	<b>13</b>
<b>STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO</b> .....	<b>14</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO SINTETICO</b> .....	<b>16</b>
<b>SITUAZIONE ECONOMICA PER AREA GEOGRAFICA</b> .....	<b>17</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	19
Margine operativo lordo (EBITDA) .....	23
Risultato operativo (EBIT) .....	25
Risultato prima delle imposte .....	27
Risultato netto del Gruppo .....	28
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE PER AREA GEOGRAFICA</b> .....	<b>29</b>
Capitale immobilizzato .....	31
Capitale investito netto.....	33
Indebitamento finanziario netto .....	34
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> .....	<b>37</b>
<b>ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA</b> .....	<b>39</b>
<b>AZIONI PROPRIE</b> .....	<b>39</b>
<b>EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2015</b> .....	<b>40</b>
<b>EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE</b> .....	<b>41</b>
<b>RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI</b> .....	<b>42</b>



<b>BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2015.....</b>	<b>43</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....</b>	<b>46</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....</b>	<b>48</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....</b>	<b>49</b>
<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....</b>	<b>50</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....</b>	<b>52</b>
<b>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO.....</b>	<b>53</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE.....</b>	<b>54</b>
1. Informazioni generali .....	54
2. Criteri di valutazione .....	55
3. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	59
4. Informativa settoriale .....	60
5. Acquisizioni e avviamento .....	65
6. Immobilizzazioni immateriali.....	67
7. Immobilizzazioni materiali.....	68
8. Capitale sociale .....	69
9. Posizione finanziaria netta.....	71
10. Passività finanziarie.....	72
11. Utile (perdita) per azione .....	77
12. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	78
13. Imposte correnti e differite .....	81
14. Conversione di bilanci delle imprese estere .....	81
15. Eventi successivi .....	82
<b>ALLEGATI.....</b>	<b>84</b>
Area di consolidamento.....	84
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).....	87



## PREMESSA

---

La presente Relazione Finanziaria Trimestrale al 31 marzo 2015 (Resoconto Intermedio di Gestione) è redatta in osservanza dell'art. 154 – ter comma 2 del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente relazione è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34- Bilanci Intermedi.



---

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA  
GESTIONE AL 31 MARZO 2015**

---



## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

---

Nel corso dei primi mesi del 2015 la crescita economica si è consolidata in alcune paesi, quali gli Stati Uniti e il Regno Unito, si è mantenuta stabile in Asia e Oceania mentre si è indebolita in alcune economie emergenti. Per il 2015 è prevista una lieve accelerazione dell'economia ma l'incertezza resta elevata, anche a motivo della situazione della Grecia, dei conflitti in Ucraina, in Libia e in Medio Oriente.

La dinamica dei prezzi è rimasta tuttavia ancora depressa e, al fine di scongiurare i rischi di un prolungato periodo di bassa inflazione, è stato ampliato il programma di acquisto di titoli da parte della BCE, generando sin da subito un positivo impatto sui mercati finanziari e sulle aspettative d'inflazione che, dopo essersi stabilizzate, hanno segnato un primo miglioramento.

In questo contesto il Gruppo Amplifon ha riportato risultati in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, crescita aiutata sia dalle oscillazioni positive dei tassi di cambio sia dal fatto che il primo trimestre dell'anno 2014 aveva fortemente risentito delle cattive condizioni meteorologiche negli Stati Uniti e in Italia.

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

- un fatturato pari a Euro 231.341 migliaia in crescita del +22,8% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (+15,9% a cambi costanti) in tutti i paesi nei quali opera il Gruppo;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 30.315 migliaia in crescita del 62,6% rispetto al primo trimestre 2014, crescita che al netto degli effetti positivi delle oscillazioni dei tassi di cambio è stata pari al 50,7%;
- un risultato netto positivo per Euro 3.532 migliaia che al netto della contabilizzazione degli oneri non ricorrenti del periodo e dei proventi fiscali straordinari dell'esercizio precedente presenta un incremento di Euro 6.422 migliaia rispetto al risultato del periodo comparativo.

La posizione finanziaria netta continua a mostrare un'estrema solidità, con un indebitamento finanziario netto che al 31 marzo 2015 ammonta a Euro 260.936 migliaia, evidenziando un incremento di Euro 12.519 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, ma in decremento di Euro 26.969 migliaia rispetto al 31 marzo 2014, e con un livello delle disponibilità liquide pari a Euro 208.015 migliaia. Considerando l'effetto degli interessi passivi e altri oneri finanziari netti pari a Euro 9.485 migliaia (di cui Euro 4.226 migliaia di natura straordinaria descritti in seguito), degli investimenti operativi per Euro 8.304 migliaia e degli investimenti per acquisizioni per Euro 7.344 migliaia, il flusso di cassa derivante dalle attività correnti è comunque stato positivo anche nel trimestre che è storicamente il più debole dell'anno, con i ricavi che scontano maggiormente l'effetto stagionalità e si scontano i pagamenti dei maggiori debiti verso fornitori e verso collaboratori (agenti) accumulati alla fine dell'esercizio precedente in corrispondenza del picco di vendite che caratterizza da sempre il mese di dicembre.



In questo scenario, considerando la struttura dell'indebitamento sostanzialmente collocato nel lungo termine, l'elevato ammontare di disponibilità liquide, il livello quasi prossimo allo zero dei tassi di interessi attivi ai quali esse possono essere investite, è stata inviata comunicazione ai sottoscrittori del *private placement* 2006-2016 ammontante a 70,0 milioni di dollari USA (55,2 milioni di Euro al cambio di copertura), che nel prossimo mese di maggio verrà effettuato un rimborso anticipato e totale dello stesso. Il rimborso anticipato prevede il pagamento di una somma stimata in 4,2 milioni di Euro rappresentativa degli interessi che comunque sarebbero stati corrisposti agli stessi investitori per il periodo intercorrente tra la data del rimborso anticipato e la scadenza naturale del *private placement* stesso al netto di uno sconto che, essendo superiore al tasso d'investimento delle disponibilità liquide, complessivamente consente l'ottenimento di un beneficio di circa 0,5 milioni di Euro ante imposte. L'onere per il rimborso anticipato è stato accantonato già nel trimestre in esame e il debito è stato riclassificato tra le poste a breve termine.

In particolare:

- In Europa, Medio Oriente e Africa i ricavi hanno registrato un incremento del 18,5% principalmente riferibile a Italia, Francia, Germania e Svizzera e tale incremento si è riflesso in un sostanziale raddoppio della redditività;
- In America, a cambi costanti, i ricavi hanno registrato un incremento del 16,1% riferibile agli Stati Uniti e in particolare ai canali *Elite*, dove si è registrato un aumento degli aderenti, e *Amplifon Hearing Health Care* (in precedenza denominato *HearPo*) che continua a trarre importanti benefici dal nuovo contratto siglato nell'ultima parte dell'anno 2014 con una primaria assicurazione, e la redditività è aumentata del 16,0%;
- in Asia e Oceania, a cambi costanti, si è registrata una crescita del fatturato del 13,0% trainata dal positivo andamento del fatturato in Nuova Zelanda e in Australia (rispettivamente +27,2% e +7,0%) e una crescita della redditività del 35,8%.



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015		I Trimestre 2014		Variazione %
<b>Dati economici:</b>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	231.341	100,0%	188.349	100,0%	22,8%
-----	-----	-----	-----	-----	-----
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.315	13,1%	18.647	9,9%	62,6%
-----	-----	-----	-----	-----	-----
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	21.465	9,3%	11.457	6,1%	87,4%
-----	-----	-----	-----	-----	-----
Risultato operativo (EBIT)	17.688	7,6%	7.913	4,2%	123,5%
-----	-----	-----	-----	-----	-----
Risultato ante imposte	8.152	3,5%	2.234	1,2%	264,9%
-----	-----	-----	-----	-----	-----
Risultato netto del Gruppo	3.532	1,5%	10.010	5,3%	-64,7%

(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	858.181	818.392	4,9%
-----	-----	-----	-----
Capitale investito netto	738.794	691.639	6,8%
-----	-----	-----	-----
Patrimonio netto del Gruppo	476.864	442.165	7,8%
-----	-----	-----	-----
Patrimonio netto totale	477.858	443.222	7,8%
-----	-----	-----	-----
Indebitamento finanziario netto	260.936	248.417	5,0%

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
<b>Free cash flow</b>		
-----	-----	-----
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(4.030)	(5.384)
-----	-----	-----
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	(7.344)	(4.558)
-----	-----	-----
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	99	(14)
-----	-----	-----
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(1.204)	(1.074)
-----	-----	-----
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(12.479)</b>	<b>(11.030)</b>
-----	-----	-----
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(40)	(1.508)
-----	-----	-----
<b>Flusso monetario netto di periodo con variazioni per attività in dismissione e variazione dei cambi</b>	<b>(12.519)</b>	<b>(12.538)</b>

- **EBITDA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali
- **EBITA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e svalutazioni delle liste clienti, marchi e patti di non concorrenza da aggregazioni d'impres
- **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 dividendi e dei flussi impiegati / generati dalle altre attività di finanziamento.





## INDICATORI

	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	260.936	248.417	287.905
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	477.858	443.222	403.007
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	476.864	442.165	402.304
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,55	0,56	0,71
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,55	0,56	0,72
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,72	1,77	2,33
EBITDA/oneri finanziari netti	5,98	6,51	4,35
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,01644	0,213789	0,044777
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,01593	0,207547	0,046061
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,01644	0,164715	(0,001242)
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,01593	0,159906	(0,001210)
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,195	2,041	1,851
Prezzo alla fine del periodo	6,335	4,904	4,89
Prezzo massimo del periodo (Euro)	6,38	5,025	4,89
Prezzo minimo del periodo (Euro)	4,884	3,996	3,996
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	2,886	2,403	2,642
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	1.376,28	1.065,06	1063,0
Numero di azioni in circolazione	217.250.351	217.181.851	217.391.512

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



delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni

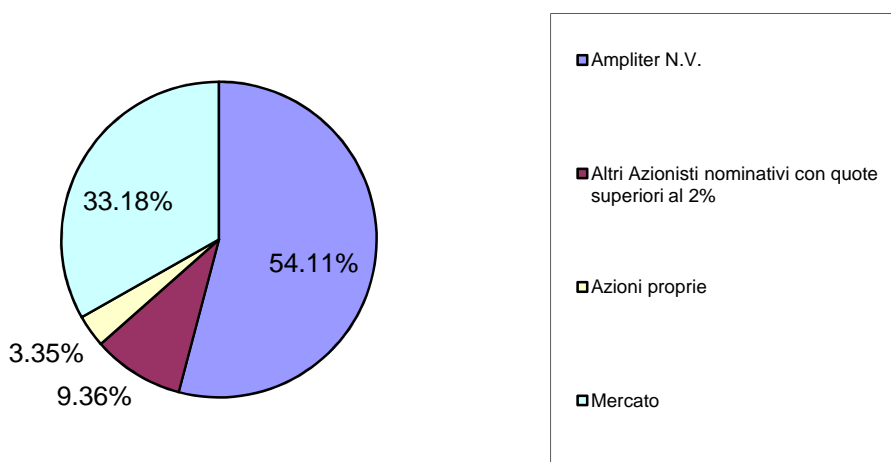
- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni
- L'**utile (diluito) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto del periodo delle operazioni ricorrenti 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
- 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 31 marzo 2015 sono:



Socio	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	121.636.478 (*)	54,11%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 2%	21.039.736	9,36%
Azioni proprie	7.530.000	3,35%
Mercato	74.574.137	33,18%
<b>Totale</b>	<b>224.780.351</b>	<b>100,00%</b>

(\*) di cui n. 55.785.124 costituiti in pegno a favore di Deutsche Trustee Company Limited, il quale rinuncia al diritto di voto a favore del titolare degli strumenti finanziari (Art. 2352 C.C.) e n. 2.250.358 azioni date in prestito (senza diritto di voto)

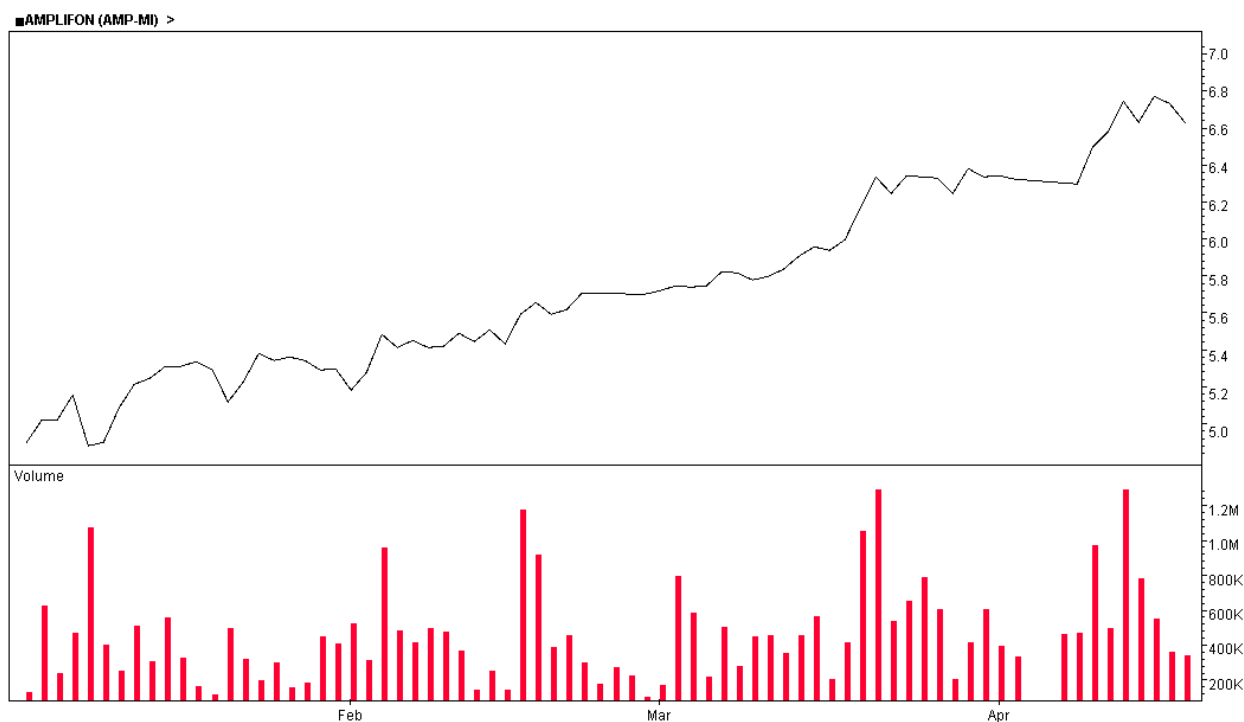
In data 27 marzo 2015 l'azionista Ampliter N.V. ha presentato ai sensi dell'art. 127-quinquies del T.U.F. richiesta d'iscrizione nell'Elenco degli azionisti aventi diritto al voto maggiorato con riferimento a n. 119.386.120 azioni. Tali azioni sono state iscritte nell'apposito Elenco in data 2 aprile 2015 e, se continuamente detenute, conferiranno all'azionista il diritto di esercitare 2 voti per ciascuna azione decorsi 24 mesi dalla data d'iscrizione sopra riportata.

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 NV né da parte delle controllanti indirette.



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. Il titolo Amplifon fa inoltre parte dell'indice FTSE Italia Mid Cap.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2015 al 17 aprile 2015.



Al 31 marzo 2015 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 1.376,03 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2015 – 31 marzo 2015, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 2.482.356,91;
- un volume medio giornaliero di 444.087 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 27.977.506 azioni, pari al 12,88% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.


**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	%	I Trimestre 2014	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	231.341	100,0%	188.349	100,0%	42.992	22,8%
Costi operativi	(202.288)	-87,4%	(169.862)	-90,2%	(32.426)	19,1%
Altri proventi e costi	1.262	0,5%	160	0,1%	1.102	688,8%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30.315</b>	<b>13,1%</b>	<b>18.647</b>	<b>9,9%</b>	<b>11.668</b>	<b>62,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(8.850)	-3,8%	(7.190)	-3,8%	(1.660)	23,1%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>21.465</b>	<b>9,3%</b>	<b>11.457</b>	<b>6,1%</b>	<b>10.008</b>	<b>87,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.777)	-1,6%	(3.544)	-1,9%	(233)	6,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.688</b>	<b>7,6%</b>	<b>7.913</b>	<b>4,2%</b>	<b>9.775</b>	<b>123,5%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	296	0,1%	368	0,2%	(72)	-19,6%
Oneri finanziari netti	(9.537)	-4,1%	(5.735)	-3,0%	(3.802)	66,3%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(295)	-0,1%	(312)	-0,2%	17	-5,4%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>8.152</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.234</b>	<b>1,2%</b>	<b>5.918</b>	<b>264,9%</b>
Imposte correnti	(5.878)	-2,5%	4.306	2,3%	(10.184)	-236,5%
Imposte differite	1.201	0,5%	3.445	1,8%	(2.244)	-65,1%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>3.475</b>	<b>1,5%</b>	<b>9.985</b>	<b>5,3%</b>	<b>(6.510)</b>	<b>-65,2%</b>
Utile (perdita) di terzi	(57)	0,0%	(25)	0,0%	(32)	128,0%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>3.532</b>	<b>1,5%</b>	<b>10.010</b>	<b>5,3%</b>	<b>(6.478)</b>	<b>-64,7%</b>

- EBITDA rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali
- EBITA rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa
- EBIT rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte



## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
Avviamento	564.333	534.822	29.511
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	101.661	98.650	3.011
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	37.755	36.458	1.297
Immobilizzazioni materiali	98.205	96.188	2.017
Immobilizzazioni finanziarie (1)	52.219	48.583	3.636
Altre attività finanziarie non correnti (1)	4.008	3.691	317
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>858.181</b>	<b>818.392</b>	<b>39.789</b>
Rimanenze di magazzino	31.874	28.690	3.184
Crediti commerciali	111.878	109.355	2.523
Altri crediti	40.780	33.059	7.721
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>184.532</b>	<b>171.104</b>	<b>13.428</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.042.713</b>	<b>989.496</b>	<b>53.217</b>
Debiti commerciali	(101.686)	(101.788)	102
Altri debiti (2)	(124.457)	(124.418)	(39)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.122)	(978)	(144)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(227.265)</b>	<b>(227.184)</b>	<b>(81)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(42.733)</b>	<b>(56.080)</b>	<b>13.347</b>
Strumenti derivati (3)	(8.501)	(9.820)	1.319
Imposte anticipate	46.473	44.653	1.820
Imposte differite passive	(56.209)	(51.998)	(4.211)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(41.796)	(40.569)	(1.227)
Passività per benefici ai dipendenti	(18.040)	(15.712)	(2.328)
Commissioni su finanziamenti (4)	2.934	3.023	(89)
Altri debiti a medio-lungo termine	(1.515)	(250)	(1.265)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>738.794</b>	<b>691.639</b>	<b>47.155</b>
Patrimonio netto del Gruppo	476.864	442.165	34.699
Patrimonio netto di terzi	994	1.057	(63)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>477.858</b>	<b>443.222</b>	<b>34.636</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	388.445	442.484	(54.039)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(127.509)	(194.067)	66.558
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>260.936</b>	<b>248.417</b>	<b>12.519</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>738.794</b>	<b>691.639</b>	<b>47.155</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 posizione finanziaria netta;
- (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 medio lungo termine.



## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.688</b>	<b>7.913</b>
Ammortamenti e svalutazioni	12.627	10.734
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	3.647	3.762
Oneri finanziari netti	(9.481)	(5.064)
Imposte pagate	(7.903)	(7.418)
Variazioni del capitale circolante	(12.920)	(8.820)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>3.658</b>	<b>1.107</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(7.688)	(6.491)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>(4.030)</b>	<b>(5.384)</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(7.344)	(4.558)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli (D)	99	(14)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(14.933)</b>	<b>(11.063)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(11.275)</b>	<b>(9.956)</b>
Acquisto azioni proprie	(594)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	689	884
Strumenti derivati e variazione altre attività immobilizzate	(1.299)	(1.958)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(12.479)</b>	<b>(11.030)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(248.417)</b>	<b>(275.367)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(40)	(1.508)
Variazione della posizione finanziaria netta	(12.479)	(11.030)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(260.936)</b>	<b>(287.905)</b>





## SITUAZIONE ECONOMICA PER AREA GEOGRAFICA

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.555	46.331	33.455	-	231.341
Costi operativi	(140.565)	(37.667)	(24.056)	-	(202.288)
Altri proventi e costi	1.211	49	2	-	1.262
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>12.201</b>	<b>8.713</b>	<b>9.401</b>	<b>-</b>	<b>30.315</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.644)	(955)	(1.251)	-	(8.850)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>5.557</b>	<b>7.758</b>	<b>8.150</b>	<b>-</b>	<b>21.465</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.946)	(166)	(1.665)	-	(3.777)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.611</b>	<b>7.592</b>	<b>6.485</b>	<b>-</b>	<b>17.688</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					296
Oneri finanziari netti					(9.537)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(295)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>8.152</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio					(4.677)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>3.475</b>
Utile (perdita) di terzi					(57)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>3.532</b>



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2014				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	127.940	32.970	27.439	-	188.349
Costi operativi	(122.008)	(26.932)	(20.922)	-	(169.862)
Altri proventi e costi	72	122	(34)	-	160
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>6.004</b>	<b>6.160</b>	<b>6.483</b>	-	<b>18.647</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(5.405)	(675)	(1.110)	-	(7.190)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)</b>	<b>599</b>	<b>5.485</b>	<b>5.373</b>	-	<b>11.457</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.767)	(261)	(1.516)	-	(3.544)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(1.168)</b>	<b>5.224</b>	<b>3.857</b>	-	<b>7.913</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					368
Oneri finanziari netti					(5.735)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(312)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>2.234</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio					7.751
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>9.985</b>
Utile (perdita) di terzi					(25)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>10.010</b>



### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	231.341	188.349	42.992	22,8%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 231.341 migliaia nel primo trimestre del 2015 e a Euro 188.349 migliaia nel medesimo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 42.992 migliaia (+22,8%) trainato dalla crescita organica che, aiutata dal fatto che il periodo comparativo aveva risentito dei deboli risultati registrati negli Stati Uniti e in Italia, è stata pari a Euro 22.569 migliaia (+12,0%), dall'effetto delle acquisizioni effettuate che è stato pari a Euro 7.444 migliaia (+3,9%) e dalle oscillazioni dei tassi di cambio con la svalutazione dell'Euro nei confronti delle altre valute il cui impatto è stato positivo per Euro 12.979 migliaia (+6,9%).



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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	%	I Trimestre 2014	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
Italia	51.318	22,2%	43.707	23,2%	7.611	17,4%		
Francia	27.704	12,0%	24.130	12,8%	3.574	14,8%		
Olanda	15.282	6,6%	13.398	7,1%	1.884	14,1%		
Germania	13.975	6,0%	12.891	6,8%	1.084	8,4%		
Regno Unito	10.391	4,5%	8.999	4,8%	1.392	15,5%	1.061	3,7%
Svizzera	9.846	4,3%	6.665	3,5%	3.181	47,7%	1.221	29,4%
Spagna	7.776	3,4%	7.280	3,9%	496	6,8%		
Belgio	5.972	2,6%	6.008	3,2%	(36)	-0,6%		
Israele	3.443	1,5%	-	0,0%	3.443	n.a.	n.a.	n.a.
Ungheria	1.741	0,8%	2.095	1,1%	(354)	-16,9%	(5)	-16,6%
Portogallo	1.357	0,6%	1.007	0,5%	350	34,8%		
Turchia	1.011	0,4%	594	0,3%	417	70,2%	88	55,4%
Egitto	880	0,4%	645	0,3%	235	36,4%	101	20,8%
Polonia	522	0,2%	243	0,1%	279	114,8%	(1)	115,4%
Irlanda	190	0,1%	134	0,1%	56	41,8%		
Lussemburgo	139	0,1%	145	0,1%	(6)	-4,1%		
Malta	49	0,0%	-	0,0%	49	n.a.	n.a.	n.a.
Elisioni rapporti infragruppo	(41)	0,0%	(1)	0,0%	(40)			
<b>Totale EMEA</b>	<b>151.555</b>	<b>65,5%</b>	<b>127.940</b>	<b>67,9%</b>	<b>23.615</b>	<b>18,5%</b>	<b>2.465</b>	<b>16,5%</b>
USA	44.825	19,4%	31.977	17,0%	12.848	40,2%	7.969	15,3%
Canada	1.246	0,5%	993	0,5%	253	25,5%	95	15,9%
Brasile	260	0,1%	-	0,0%	260	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale America</b>	<b>46.331</b>	<b>20,0%</b>	<b>32.970</b>	<b>17,5%</b>	<b>13.361</b>	<b>40,5%</b>	<b>8.064</b>	<b>16,1%</b>
Australia	22.097	9,6%	19.354	10,3%	2.743	14,2%	1.391	7,0%
Nuova Zelanda	10.318	4,5%	7.417	3,9%	2.901	39,1%	881	27,2%
India	1.040	0,4%	668	0,4%	372	55,7%	178	29,0%
<b>Totale Asia e Oceania</b>	<b>33.455</b>	<b>14,5%</b>	<b>27.439</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.016</b>	<b>21,9%</b>	<b>2.450</b>	<b>13,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>231.341</b>	<b>100,0%</b>	<b>188.349</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.992</b>	<b>22,8%</b>	<b>12.979</b>	<b>15,9%</b>

**Europa, Medio Oriente e Africa**

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.555	127.940	23.615	18,5%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sul mercato europeo, pari a Euro 151.555 migliaia nei primi tre mesi del 2015 ed Euro 127.940 migliaia nell'analogo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 23.615 migliaia (+18,5%), legati per Euro 14.028 migliaia (+11,0%) a una ritrovata crescita organica, per Euro 7.122 migliaia (+5,6%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 2.465 migliaia (+1,9%).

La forte crescita rispetto al periodo comparativo ha sostanzialmente riguardato tutti i paesi dell'area con particolare riferimento:

- agli ottimi risultati registrati in Italia (+17,4%), dove ricordando la debolezza del periodo comparativo, si sono raccolti i benefici della campagna di *marketing* effettuata alla fine dell'anno 2014, quelli derivanti dagli accresciuti investimenti effettuati nel periodo oltre al contributo dei negozi di Audika Italia acquisiti nel secondo trimestre del 2014;
- alla continua crescita registrata in Francia (+14,8%), equamente distribuita tra effetto delle acquisizioni (+6,6%) e crescita organica (+8,2%);
- agli importanti risultati raggiunti in Svizzera (+29,4% a cambi costanti);
- alla buona *performance* confermata in Germania, dove mentre il mercato ha registrato una fisiologica contrazione dopo la forte crescita del 2014, Amplifon continua a crescere (+8,4%) di cui 7,1% relativo all'effetto delle acquisizioni;
- al positivo andamento dell'area Medio Oriente e Africa, dove la crescita (+330,5%) è legata sia al consolidamento dell'acquisizione effettuata in Israele che ha contribuito al fatturato del periodo per Euro 3.443 migliaia, che agli ottimi risultati registrati sia in Egitto (+20,8% in valuta locale) e in Turchia (+55,4% in valuta locale).

Con riferimento all'Ungheria, unico paese dell'area EMEA che presenta un calo nelle vendite, si segnala che il primo trimestre dell'anno precedente aveva beneficiato di vendite cocleari al Servizio Sanitario Nazionale per Euro 582 migliaia. Tali vendite avvengono sulla base di bandi di gara che non hanno una periodicità predefinita e non sono stati effettuati nel periodo in esame.



### America

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.331	32.970	13.361	40,5%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in America nel primo trimestre sono pari a Euro 46.331 migliaia nel 2015 e a Euro 32.970 migliaia nel 2014, riportando un incremento pari a Euro 13.361 migliaia (+40,5%) che per Euro 8.064 migliaia (+24,4%) è dovuto al positivo effetto delle oscillazioni del tasso di cambio e per Euro 322 migliaia (+1,0%) all'effetto delle acquisizioni effettuate.

In valuta locale il valore dei ricavi evidenzia un incremento del 16,1% (15,1% legato alla crescita organica) principalmente riferibile ai canali *Elite* dove si è registrato un aumento degli aderenti e *Amplifon Hearing Health Care* (in precedenza denominato *HearPo*) che continua a trarre importanti benefici dal nuovo contratto siglato nell'ultima parte dell'anno 2014 con una primaria assicurazione.

La contribuzione delle attività brasiliane è stata pari a 839 migliaia di Reais (260 migliaia di Euro).

### Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.455	27.439	6.016	21,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ottenuti in Asia e Oceania sono pari a Euro 33.455 migliaia nel primo trimestre 2015 e a Euro 27.439 migliaia nel periodo di comparazione, mostrando un incremento pari a Euro 6.016 migliaia (+21,9%) che per Euro 2.450 migliaia (8,9%) è dovuto all'effetto positivo delle variazioni del tasso di cambio. La crescita in valuta locale è stata del 7,0% in Australia, del 27,2% in Nuova Zelanda, dove tuttavia si ricorda che il primo trimestre del 2014 era risultato molto debole in attesa del cambiamento normativo che nel luglio 2014 ha portato a un incremento dei rimborsi, e del 29,0% in India.



### Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30.315</b>	<b>18.647</b>	<b>11.668</b>	<b>62,6%</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 30.315 migliaia nei primi tre mesi del 2015 (13,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 18.647 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (9,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 11.668 migliaia (+62,6%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce del 3,2%. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 2.216 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 9.452 migliaia (+50,7%).

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	% su ricavi area	I Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	12.201	8,1%	6.004	4,7%	6.197	103,2%
America	8.713	18,8%	6.160	18,7%	2.553	41,4%
Asia e Oceania	9.401	28,1%	6.483	23,6%	2.918	45,0%
<b>Totale</b>	<b>30.315</b>	<b>13,1%</b>	<b>18.647</b>	<b>9,9%</b>	<b>11.668</b>	<b>62,6%</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 12.201 migliaia nei primi tre mesi del 2015 (8,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 6.004 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 6.197 migliaia (+103,2%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce del 3,4%. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 30 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 6.167 migliaia (+102,7%) ed è principalmente legato ai risultati ottenuti in Italia, Francia, Svizzera oltre alla contribuzione derivante dal consolidamento delle operazioni acquistate in Israele nel secondo trimestre 2014.



### **America**

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 8.713 migliaia nei primi tre mesi del 2015 (18,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 6.160 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (18,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 2.553 migliaia (+41,4%) e un incremento dello 0,1% in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.586 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 967 migliaia (+15,7%).

### **Asia e Oceania**

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 9.401 migliaia nei primi tre mesi del 2015 (28,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 6.483 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (23,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 2.918 migliaia (+45,0%) e un incremento del 4,5% in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 600 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 2.318 migliaia (+35,8%) ed è relativo sia al forte incremento registrato nel mercato neozelandese sia alla continua crescita del *business* in Australia.





## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>17.688</b>	<b>7.913</b>	<b>9.775</b>	<b>123,5%</b>

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 17.688 migliaia nei primi tre mesi del 2015 e a Euro 7.913 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 9.775 migliaia (+123,5%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata del 3,4% passando dal 4,2% dei primi tre mesi del 2014 al 7,6% del periodo in corso. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.659 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 8.096 migliaia (+102,3%). Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo dei maggiori ammortamenti conseguenti agli investimenti effettuati nel corso del 2014 sia sui sistemi informativi sia sui negozi.

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	% su ricavi area	I Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	3.611	2,4%	(1.168)	-0,9%	4.779	409,2%
America	7.592	16,4%	5.224	15,8%	2.368	45,3%
Asia e Oceania	6.485	19,4%	3.857	14,1%	2.628	68,1%
<b>Totale</b>	<b>17.688</b>	<b>7,6%</b>	<b>7.913</b>	<b>4,2%</b>	<b>9.775</b>	<b>123,5%</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il risultato operativo (EBIT), positivo per Euro 3.611 migliaia nei primi tre mesi del 2015 e negativo per Euro 1.168 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 4.779 migliaia (+409,2%). Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 151 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 4.930 migliaia (+422,1%). Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo dei maggiori ammortamenti conseguenti agli investimenti effettuati nel corso del 2014 sia sui sistemi informativi sia sui negozi.



### **America**

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 7.592 migliaia nei primi tre mesi del 2015 e a Euro 5.224 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 2.368 migliaia (+45,3%). Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.427 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 941 migliaia (+18,0%) allineato alla variazione dell'EBITDA sopra descritta.

### **Asia e Oceania**

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 6.485 migliaia nei primi tre mesi del 2015 e a Euro 3.857 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 2.628 migliaia (+68,1%). Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 383 migliaia, l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 2.245 migliaia (+58,2%) allineata alla variazione dell'EBITDA sopra descritta.



### Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Risultato prima delle imposte	8.152	2.234	5.918	264,9%

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2015 è pari a Euro 8.152 migliaia (3,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 2.234 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (1,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 5.918 migliaia (+264,9%).

Nell'analisi del dato è importante evidenziare che la gestione finanziaria del periodo ha risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.226 migliaia accantonato in seguito alla decisione di effettuare il prossimo 13 maggio 2015 il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 ammontante a 70 milioni di Dollari USA. Tale importo è rappresentativo degli interessi che comunque sarebbero stati corrisposti agli stessi investitori per il periodo intercorrente tra la data del rimborso anticipato e la scadenza naturale del *private placement* stesso (2 agosto 2016) ed è determinato applicando ai flussi di interessi futuri lo sconto contrattuale pari a 50 *bps* incrementato del tasso di reinvestimento (stimato in 36 *bps*). In assenza del pagamento anticipato gli oneri finanziari da sostenersi sul debito verso gli investitori sarebbero ammontati a Euro 2.560 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.373 migliaia nell'anno 2016. Dal momento che la remunerazione delle disponibilità liquide è al momento molto bassa, con un tasso d'interesse attivo vicino allo zero, l'impatto di quest'operazione in termini di minori interessi attivi è trascurabile.

Al netto dell'impatto di quest'operazione, l'incremento del risultato prima delle imposte rispetto al periodo comparativo sarebbe stato pari a Euro 10.144 migliaia (+454,1%), e rifletterebbe l'incremento dell'EBIT sopra descritto; infatti, la gestione finanziaria, anche a motivo della sostanziale stabilità del debito lordo rispetto al periodo comparativo, è risultata sostanzialmente allineata a quella del primo trimestre del 2014.

**Risultato netto del Gruppo**

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>3.532</b>	<b>10.010</b>	<b>(6.478)</b>	<b>-64,7%</b>

Il risultato netto del Gruppo che risente per Euro 2.620 migliaia per l'onere di *make whole* descritto in precedenza al netto dell'effetto fiscale, ammonta a Euro 3.532 migliaia nei primi tre mesi del 2015 (1,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 10.010 migliaia registrato nel primo trimestre dell'anno 2014 (5,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) ma che aveva beneficiato di un provento straordinario di natura fiscale in Australia pari a Euro 10.280 migliaia. Al netto di queste poste non ricorrenti il risultato netto di Gruppo presenta un incremento pari a Euro 6.422 migliaia rispetto al risultato del periodo comparativo.

Al netto delle perdite registrate nel Regno Unito sulle quali in base al principio della prudenza non vengono stanziati imposte differite attive, il *tax rate* ammonterebbe al 41,0% rispetto al 57,9% del primo trimestre del 2014 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate nel Regno Unito e del provento fiscale registrato in Australia.



## SITUAZIONE PATRIMONIALE PER AREA GEOGRAFICA

(migliaia di Euro)	31/03/2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	229.471	75.330	259.532	-	564.333
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	32.070	2.145	67.446	-	101.661
Software, licenze, altre imm.imm., immobilizzazioni in corso e acconti	22.175	11.392	4.188	-	37.755
Immobilizzazioni materiali	78.105	3.447	16.653	-	98.205
Immobilizzazioni finanziarie	7.116	44.328	775	-	52.219
Altre attività finanziarie non correnti	3.630	20	358	-	4.008
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>372.567</b>	<b>136.662</b>	<b>348.952</b>	<b>-</b>	<b>858.181</b>
Rimanenze di magazzino	29.796	335	1.743	-	31.874
Crediti commerciali	72.577	31.961	8.469	(1.129)	111.878
Altri crediti	30.812	8.818	1.157	(7)	40.780
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>133.185</b>	<b>41.114</b>	<b>11.369</b>	<b>(1.136)</b>	<b>184.532</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>505.752</b>	<b>177.776</b>	<b>360.321</b>	<b>(1.136)</b>	<b>1.042.713</b>
Debiti commerciali	(64.236)	(29.923)	(8.656)	1.129	(101.686)
Altri debiti	(98.692)	(3.631)	(22.141)	7	(124.457)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.122)	-	-	-	(1.122)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(164.050)</b>	<b>(33.554)</b>	<b>(30.797)</b>	<b>1.136</b>	<b>(227.265)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(30.865)</b>	<b>7.560</b>	<b>(19.428)</b>	<b>-</b>	<b>(42.733)</b>
Strumenti derivati	(8.501)	-	-	-	(8.501)
Imposte anticipate	42.049	1.044	3.380	-	46.473
Imposte differite passive	(13.222)	(24.202)	(18.785)	-	(56.209)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.358)	(20.611)	(827)	-	(41.796)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.265)	(201)	(1.574)	-	(18.040)
Commissioni su finanziamenti	2.685	-	249	-	2.934
Altri debiti a medio-lungo termine	(1.278)	(13)	(224)	-	(1.515)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>326.812</b>	<b>100.239</b>	<b>311.743</b>	<b>-</b>	<b>738.794</b>
Patrimonio netto del Gruppo					476.864
Patrimonio netto di terzi					994
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>477.858</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					388.445
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(127.509)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>260.936</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>738.794</b>


**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015**

(migliaia di Euro)	31/12/2014				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	219.994	67.325	247.503	-	534.822
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	31.054	2.129	65.467	-	98.650
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	22.158	10.257	4.043	-	36.458
Immobilizzazioni materiali	76.354	3.829	16.005	-	96.188
Immobilizzazioni finanziarie	6.962	40.978	643	-	48.583
Altre attività finanziarie non correnti	3.346	19	326	-	3.691
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>359.868</b>	<b>124.537</b>	<b>333.987</b>	<b>-</b>	<b>818.392</b>
Rimanenze di magazzino	26.917	312	1.461	-	28.690
Crediti commerciali	78.367	25.459	6.307	(778)	109.355
Altri crediti	25.724	6.781	564	(10)	33.059
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>131.008</b>	<b>32.552</b>	<b>8.332</b>	<b>(788)</b>	<b>171.104</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>490.876</b>	<b>157.089</b>	<b>342.319</b>	<b>(788)</b>	<b>989.496</b>
Debiti commerciali	(65.650)	(28.587)	(8.329)	778	(101.788)
Altri debiti	(99.055)	(4.236)	(21.137)	10	(124.418)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(978)	-	-	-	(978)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(165.683)</b>	<b>(32.823)</b>	<b>(29.466)</b>	<b>788</b>	<b>(227.184)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(34.675)</b>	<b>(271)</b>	<b>(21.134)</b>	<b>-</b>	<b>(56.080)</b>
Strumenti derivati	(9.820)	-	-	-	(9.820)
Imposte anticipate	40.857	782	3.014	-	44.653
Imposte differite passive	(12.709)	(21.143)	(18.146)	-	(51.998)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(19.404)	(20.385)	(780)	-	(40.569)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.075)	(181)	(1.456)	-	(15.712)
Commissioni su finanziamenti	2.751	-	272	-	3.023
Altri debiti a medio-lungo termine	-	(12)	(238)	-	(250)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>312.793</b>	<b>83.327</b>	<b>295.519</b>	<b>-</b>	<b>691.639</b>
Patrimonio netto del Gruppo					442.165
Patrimonio netto di terzi					1.057
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>443.222</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					442.484
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(194.067)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>248.417</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>691.639</b>



## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 818.392 migliaia al 31 dicembre 2014 e a Euro 858.181 migliaia al 31 marzo 2015, presenta un incremento netto di Euro 39.789 migliaia, dovuto a (i) investimenti operativi per Euro 8.304 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 9.171 migliaia; (iii) ammortamenti per Euro 12.627 migliaia e altri incrementi netti di Euro 34.941 migliaia principalmente dovuti a differenze positive di cambio.

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

	(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
EMEA	Avviamento	229.471	219.994	9.477
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	32.070	31.054	1.016
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	22.175	22.158	17
	Immobilizzazioni materiali	78.105	76.354	1.751
	Immobilizzazioni finanziarie	7.116	6.962	154
	Altre attività finanziarie non correnti	3.630	3.346	284
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>372.567</b>	<b>359.868</b>	<b>12.699</b>
America	Avviamento	75.330	67.325	8.005
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	2.145	2.129	16
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	11.392	10.257	1.135
	Immobilizzazioni materiali	3.447	3.829	(382)
	Immobilizzazioni finanziarie	44.328	40.978	3.350
	Altre attività finanziarie non correnti	20	19	1
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>136.662</b>	<b>124.537</b>	<b>12.125</b>
Asia e Oceania	Avviamento	259.532	247.503	12.029
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	67.446	65.467	1.979
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	4.188	4.043	145
	Immobilizzazioni materiali	16.653	16.005	648
	Immobilizzazioni finanziarie	775	643	132
	Altre attività finanziarie non correnti	358	326	32
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>348.952</b>	<b>333.987</b>	<b>14.965</b>



### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 372.567 migliaia al 31 marzo 2015 e a Euro 359.868 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 12.699 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 5.432 migliaia, relativi principalmente al rinnovamento dei negozi proseguendo nell'introduzione del "concept store";
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.230 migliaia, relativi essenzialmente a investimenti nelle infrastrutture tecnologiche e a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite, con particolare riferimento al rinnovamento del sistema di *front-office*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 9.171 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 8.591 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 5.457 migliaia relativi principalmente a differenze positive di cambio.

### America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 136.662 migliaia al 31 marzo 2015 e a Euro 124.537 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 12.125 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 430 migliaia, relativi principalmente al rinnovamento e alle nuove aperture di negozi in Canada;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 424 migliaia, relativi essenzialmente a opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e le rilocalizzazioni dei negozi e ulteriori implementazioni sui sistemi di *front-office*;
- ammortamenti per Euro 1.121 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 12.392 migliaia relativi essenzialmente alle differenze positive di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 348.952 migliaia al 31 marzo 2015 e a Euro 333.987 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 14.965 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 712 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 76 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- ammortamenti per Euro 2.915 migliaia;
- altri incrementi netti principalmente relativi alle variazioni dei tassi di cambio per Euro 17.092 migliaia.





## Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 738.794 migliaia al 31 marzo 2015 ed Euro 691.639 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 47.155 migliaia: all'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si aggiunge un incremento del capitale circolante in parte compensato da un incremento delle passività a lungo termine.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
EMEA	326.812	312.793	14.019
America	100.239	83.327	16.912
Asia e Oceania	311.743	295.519	16.224
<b>Totale</b>	<b>738.794</b>	<b>691.639</b>	<b>47.155</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 326.812 migliaia al 31 marzo 2015, con un incremento di Euro 14.019 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014, incremento sostanzialmente allineato alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritto. Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 12.010 migliaia (Euro 12.552 migliaia nel primo trimestre dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 3.361 migliaia (Euro 2.466 migliaia nel primo trimestre dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto è pari a Euro 100.239 migliaia al 31 marzo 2015, con un incremento pari a Euro 16.912 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014. Oltre all'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è registrato un incremento dei crediti commerciali diretta conseguenza dell'aumento del fatturato.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto è pari a Euro 311.743 migliaia al 31 marzo 2015, con un incremento pari a Euro 16.224 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014. Oltre all'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è registrato un incremento dei crediti commerciali.

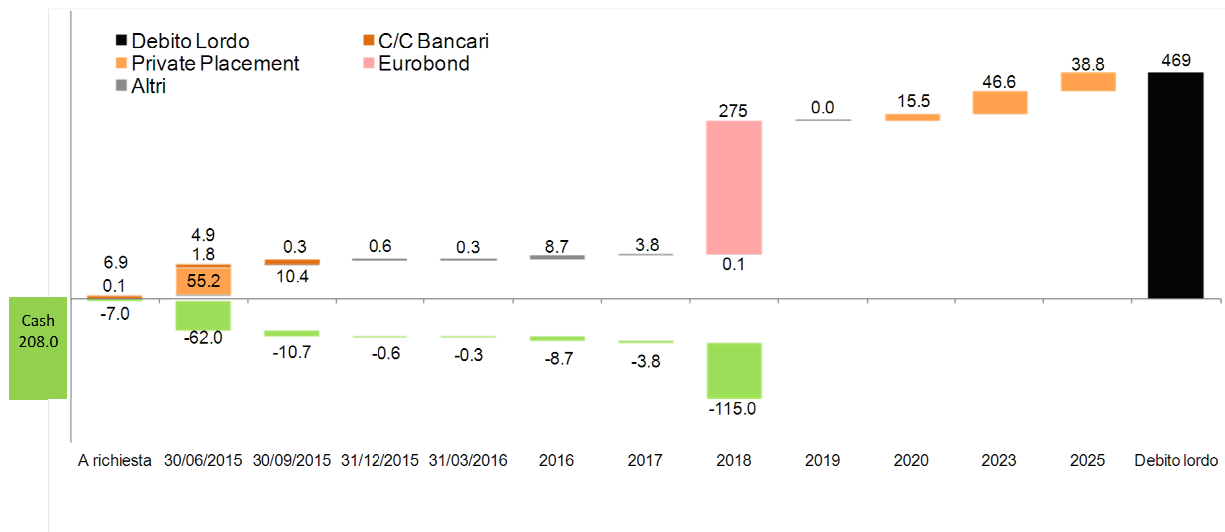
**Indebitamento finanziario netto**

(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	388.445	442.484	(54.039)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	80.506	17.057	63.449
Disponibilità liquide	(208.015)	(211.124)	3.109
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>260.936</b>	<b>248.417</b>	<b>12.519</b>
Patrimonio netto di Gruppo	476.864	442.165	34.699
Patrimonio netto di terzi	994	1.057	(63)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>477.858</b>	<b>443.222</b>	<b>34.636</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,55</b>	<b>0,56</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,55</b>	<b>0,56</b>	

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2015 a Euro 260.936 migliaia, con un incremento di Euro 12.519 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. Il primo trimestre è storicamente il più debole dell'anno dal punto di vista della generazione di cassa poiché risente, nel periodo dove i ricavi scontano maggiormente l'effetto stagionalità, dell'impatto negativo dei pagamenti dei maggiori debiti verso fornitori e verso collaboratori (agenti) accumulati alla fine dell'esercizio precedente in corrispondenza del picco di vendite che caratterizza da sempre il mese di dicembre. Il flusso di cassa del periodo derivante dall'attività corrente è comunque stato positivo, avendo assorbito oltre all'accantonamento degli oneri finanziari straordinari per Euro 4.226 migliaia relativi al pagamento del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 che verrà effettuato nel prossimo mese di maggio, altri interessi passivi e altri oneri finanziari netti per Euro 5.259 migliaia, investimenti operativi per Euro 8.304 migliaia e investimenti per acquisizioni per Euro 7.344 migliaia.

Al 31 marzo 2015, a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo pari a Euro 260.936 migliaia vi sono disponibilità liquide per Euro 208.015 migliaia, mentre la componente a medio lungo termine del debito ammonta a Euro 388.445 migliaia, di cui Euro 10.642 migliaia relativi alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni. In conseguenza dell'annunciato rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016, il relativo debito ammontante al cambio di copertura a 55,2 milioni di Euro è stato riclassificato a breve termine.

Con l'esclusione di questa posta e dei ratei per interessi, come evidenziato nel grafico seguente, l'intero debito è sostanzialmente collocato nel lungo termine (a partire dal 2018). Le disponibilità liquide pari a Euro 208,0 milioni assicurano quindi la piena capacità di rimborsare anticipatamente il *private placement* 2006-2016 mantenendo al tempo stesso la necessaria piena flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2015 sono pari a Euro 9.676 migliaia, rispetto al dato di Euro 5.476 migliaia al 31 marzo 2014. Nell'analisi del dato è importante evidenziare che la gestione finanziaria del periodo ha risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.226 migliaia accantonato in seguito alla decisione di effettuare il prossimo 13 maggio 2015 il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 ammontante a 70 milioni di Dollari USA. Tale importo è rappresentativo degli interessi che comunque sarebbero stati corrisposti agli stessi investitori per il periodo intercorrente tra la data del rimborso anticipato e la scadenza naturale del *private placement* stesso (2 agosto 2016) ed è determinato applicando ai flussi di interessi futuri lo sconto contrattuale pari a 50 bps incrementato del tasso di reinvestimento (stimato in 36 bps). In assenza del pagamento anticipato gli oneri finanziari da sostenersi sul debito verso gli investitori sarebbero stati pari a Euro 2.560 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.373 migliaia nell'anno 2016. Dal momento che la remunerazione delle disponibilità liquide è al momento molto bassa, con un tasso d'interesse attivo vicino allo zero, l'impatto di quest'operazione in termini di minori interessi attivi è trascurabile.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2015 sono pari a Euro 207 migliaia, rispetto al dato di Euro 211 migliaia al 31 marzo 2014.

*Covenant:*

Sulla quota d'indebitamento finanziario costituita dal *private placement* 2013-2025 di 130 milioni di Dollari USA (per un controvalore di 100,9 milioni di Euro comprensivo del *fair value* degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1,2885) sono in essere i seguenti *covenant*:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/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) non deve superare il valore di 3,5.



Tali rapporti, in caso di acquisizioni rilevanti, possono essere incrementati sino rispettivamente a 2,0 e 4,0 per un periodo non superiore a 12 mesi, per 2 volte nella vita del prestito.

Sulla quota d'indebitamento finanziario costituita dal *private placement* 2006-2016 di 70 milioni di Dollari USA (per un controvalore di 55,2 milioni di Euro comprensivo del *fair value* degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1,2676) sono in essere i seguenti *covenant*:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/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) non deve superare il valore di 3,5.

Al 31 marzo 2015 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,55
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,72

Con riferimento ai due contratti di *private placement* 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.

Non vi sono *covenant* sull'*Eurobond* di Euro 275 milioni scadente nel 2018 ed emesso nel luglio 2013 né sulla restante parte di 0,4 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto al 31 marzo 2015 risulta pari al 35,32% (35,92% al 31 dicembre 2014).

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



## RENDICONTO FINANZIARIO

Lo schema di rendiconto finanziario riclassificato espone la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo.

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	3.532	10.010
Risultato di Terzi	(57)	(25)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	6.096	5.013
- delle immobilizzazioni materiali	6.531	5.721
- degli avviamenti	-	-
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>12.627</i>	<i>10.734</i>
Accantonamenti	3.510	3.705
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	136	56
Quota di risultato di società collegate	(63)	(123)
Proventi e oneri finanziari	9.600	5.803
Imposte correnti e differite	4.677	(7.751)
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(1.801)	(1.955)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(2.355)	(2.134)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	2.654	13.629
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(5.200)	(6.569)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(6.218)	(11.791)
Totale variazioni di attività e passività	(12.920)	(8.820)
Dividendi incassati	4	101
Interessi passivi netti	(9.485)	(5.165)
Imposte pagate	(7.903)	(7.418)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>3.658</b>	<b>1.107</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Avviamenti	-	-
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.730)	(2.196)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(6.574)	(5.632)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	616	1.337
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(7.688)</b>	<b>(6.491)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free cash Flow)</b>	<b>(4.030)</b>	<b>(5.384)</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(7.344)	(4.558)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	99	(14)
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(7.245)</b>	<b>(4.572)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(14.933)</b>	<b>(11.063)</b>



(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Altre attività non correnti	(1.299)	(1.958)
Acquisto azioni proprie	(594)	-
Aumenti (rimborsi) di capitale / Contribuzioni di Terzi nelle Controllate/Dividendi pagati a Terzi dalle Controllate	689	884
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(1.204)</b>	<b>(1.074)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(12.479)</b>	<b>(11.030)</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(248.417)	(275.367)
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(40)	(1.508)
Variazioni dell'indebitamento netto	(12.479)	(11.030)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(260.936)</b>	<b>(287.905)</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 12.519 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 8.304 migliaia e relative essenzialmente ad attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base al *concept store*, a investimenti nelle infrastrutture tecnologiche, alle implementazioni dei nuovi sistemi di *front office* e della nuova versione del sistema di *back-office* del Gruppo;
- investimenti per acquisizioni per Euro 7.344 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
- introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 715 migliaia.

(ii) Alle seguenti attività di esercizio:

- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 9.485 migliaia;
- pagamento di imposte per Euro 7.903 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 21.046 migliaia.

(iii) Alle seguenti attività di finanziamento:

- introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 616 migliaia;
- esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 594 migliaia;
- incrementi delle altre attività immobilizzate principalmente dovuti a finanziamenti concessi dalle società americane ai *franchisee* per supportare l'attività di rinnovamento dei negozi e d'investimento e sviluppo sul territorio statunitense per Euro 1.299 migliaia.

(iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 40 migliaia.



## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Nel corso del primo trimestre 2015 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali con la finalità di incrementare la copertura territoriale; in dettaglio in Germania sono stati acquistati 17 negozi e in Francia sono stati acquistati 4 negozi per un investimento complessivo stato pari a Euro 7.344 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima degli *earn out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

## AZIONI PROPRIE

Nel corso del trimestre è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie, in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 16 aprile 2014. Il programma, finalizzato a incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria, offre anche alla Società un valido strumento che le permetta di perseguire la stabilizzazione e la regolarizzazione del titolo azionario e, eventualmente, di disporre di azioni proprie in portafoglio da utilizzare quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione. In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea, l'acquisto, effettuabile in una o più volte su base rotativa, potrà avere a oggetto un numero massimo di azioni proprie pari al 10% del capitale sociale nel rispetto di tutti i limiti di legge e tenuto conto delle azioni proprie già oggi detenute. Le azioni potranno essere acquistate a un corrispettivo unitario né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione di acquisto. Nell'ambito di tale programma, al 31 marzo 2015 sono state acquistate n. 110.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 5,63. Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio comprensivo di quelle già acquistate sul mercato sulla base del programma di acquisto autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 è pari a n. 7.530.000, equivalenti al 3,350% del capitale sociale della Società.

Di seguito sono riportate le informazioni relative alle azioni proprie in portafoglio, derivanti da acquisti effettuati negli anni 2005, 2006, 2007, 2014 e 2015.

	N. azioni	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (Euro)
Totale al 31 dicembre 2014	7.420.000	6,27	46.547.236
Acquisti	110.000	5,40	594.073
<b>Totale al 31 marzo 2015</b>	<b>7.530.000</b>	<b>6,26</b>	<b>47.141.309</b>





## EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2015

---

In data 3 aprile 2015 è stato aggiornato lo statuto sociale a seguito della parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale a servizio dei piani di *stock option* in essere e della conseguente emissione di complessive n. 40.000 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna sottoscritte nel marzo 2015. Al 3 aprile 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.495.607.

In data 21 aprile 2015 l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti dopo aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e aver deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,043 per azione:

- ha apportato una modifica al piano di *performance stock grant* approvato nell'Assemblea in data 16 aprile 2014 volta ad estendere lo stesso anche ai collaboratori non legati alla Società da rapporti di lavoro subordinato. Tale proposta è rivolta principalmente ai *Top Performing Audiologists* considerati gli eccellenti risultati in termini di *retention* prodotti su questa popolazione chiave a seguito dell'introduzione del piano in oggetto. In particolare questa estensione permetterà di includere gli agenti attualmente operanti in Italia, Spagna e Belgio con l'obiettivo di sostenere adeguatamente i diversi *business model* attraverso i quali il Gruppo Amplifon opera;
- dopo aver revocato la delega in essere ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a mettere in atto un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie. L'autorizzazione, della durata di 18 mesi, consentirà l'acquisto in una o più volte, su base rotativa, di un numero di nuove azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie pari al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. Le azioni proprie attualmente in possesso della Società sono pari a n. 7.530.000, equivalenti al 3,35% del capitale sociale alla data odierna. La decisione è motivata dall'opportunità di dotare la Società di un valido strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio da utilizzare quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione di società nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti della Società o di altre società da questa controllate. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione di acquisto;
- ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2015-2017 nelle persone di Raffaella Pagani (Presidente), Emilio Fano e Maria Stella Brena (Sindaci effettivi) e determinato il compenso del Collegio Sindacale nella misura di Euro 45 migliaia per il presidente e di Euro 30 migliaia per ciascuno dei Sindaci Effettivi;
- ha nominato Anna Puccio Amministratore confermando la scelta fatta dal Consiglio nella riunione del 29 gennaio 2015, quando la stessa Anna Puccio è stata cooptata in sostituzione





del Consigliere indipendente Luca Garavoglia che aveva rassegnato le proprie dimissioni dalla carica. Anna Puccio è in possesso dei requisiti di Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 147-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art 3 del Codice di Autodisciplina.

Nel corso del mese di aprile 2015 è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dell'Assemblea degli Azionisti in data 16 aprile 2014 e, tra la fine del trimestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 20.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,53. Al 29 aprile 2015 il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio comprensivo di quelle già acquistate sul mercato sulla base del programma di acquisto autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 è pari a n. 7.550.000, equivalenti al 3,359% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di aprile è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: in Nuova Zelanda è stata completata l'acquisizione delle restanti azioni di Dilworth Hearing Limited già posseduta al 40%. Dilworth Hearing gestisce anche, per tramite delle proprie controllate Dilworth Hamilton e Dilworth Takapuna, sei cliniche ad Auckland e Hamilton; in Canada sono state acquistate due società che gestiscono 2 negozi nel paese, inoltre sono stati acquisiti due negozi in Francia ed uno in Germania.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

Nel prosieguo del 2015 il Gruppo Amplifon continuerà a operare in un contesto macroeconomico che in Europa sembra stabilizzarsi e che resta positivo sia negli Stati Uniti sia in Asia e Oceania, e nel quale si conta di poter proseguire nella crescita e nel miglioramento della profittabilità:

- In Europa grazie anche ai positivi ritorni della nuova strategia di *marketing* e comunicazione in Italia e nonostante il permanere della tensione sul prezzo medio di vendita in Olanda dove alla fine dell'anno è previsto il rinnovo dei *tender* con le assicurazioni;
- negli Stati Uniti grazie allo sviluppo delle nuove iniziative con particolare riferimento ai contratti siglati con primarie assicurazioni;
- in Asia e Oceania si conta sulla stabilità della crescita organica in Australia e sul consolidamento di quella registrata in Nuova Zelanda.

Si ritiene che la crescita della redditività vista nel periodo, e ponderata per tenere conto degli effetti che le diverse e migliori condizioni meteorologiche del presente trimestre rispetto al periodo comparativo, possa quindi proseguire. Il Gruppo continuerà a sostenere la crescita organica anche attraverso adeguati investimenti per aperture di nuovi negozi, nell'area del *digital marketing* e dei programmi di *CRM*. Obiettivo prioritario resta anche la crescita esterna, sia per il raggiungimento in specifiche aree di un'adeguata massa critica, sia pure con l'ingresso in altri nuovi paesi caratterizzati dalla presenza di crescenti segmenti di popolazione anziana e benestante.



## RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI

---

Con riferimento al contenzioso fiscale, menzionato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014, in essere tra l'Amministrazione Finanziaria e numerose banche avente oggetto i finanziamenti a medio e lungo termine da esse sottoscritti all'estero per verificare la presenza dei presupposti per la non applicazione agli stessi dell'imposta sostitutiva delle ordinarie imposte di registro, bollo, ipotecarie, catastali e concessioni governative, e tra questi il prestito sindacato di Euro 303,8 milioni e Dollari Australiani 70 milioni erogato al Gruppo Amplifon nel dicembre 2010 da un *pool* di 15 banche italiane ed estere per finanziare l'acquisizione del Gruppo Australiano NHC, si segnala che nel corso del primo trimestre 2015, in aggiunta a quelle che già lo avevano fatto nel corso del 2014, altre Direzioni Provinciali dell'Amministrazione Finanziaria hanno presentato istanza di autotutela chiedendo l'annullamento degli avvisi in precedenza emessi per cessata materia del contendere, e tra queste la Direzione Provinciale di Milano con riferimento specifico al finanziamento Amplifon.

Alla luce di quanto sopra descritto Amplifon, i propri consulenti e le banche coinvolte ritengono, pur nell'incertezza tipica di un contenzioso, che tali istanze possano essere ragionevolmente accolte, e che lo possano essere i ricorsi nel corso dei vari gradi di giudizio. Per tale motivo non è stato effettuato alcun accantonamento nella presente relazione finanziaria al 31 marzo 2015.

Il Gruppo non è al momento soggetto ad altri particolari rischi o incertezze.



---

**BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE  
ABBREVIATO AL 31 MARZO 2015**

---



## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		31/03/2015	31/12/2014	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b><u>Attività non correnti</u></b>				
Avviamento	Nota 5	564.333	534.822	29.511
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 6	139.416	135.108	4.308
Immobilizzazioni materiali	Nota 7	98.205	96.188	2.017
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.139	2.000	139
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		4.642	4.512	130
Strumenti di copertura a lungo termine		10.733	7.568	3.165
Imposte differite attive		46.473	44.653	1.820
Altre attività		49.447	45.762	3.685
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>915.388</b>	<b>870.613</b>	<b>44.775</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>				
Rimanenze		31.874	28.690	3.184
Crediti verso clienti		111.878	109.355	2.523
Altri crediti		40.780	33.059	7.721
Strumenti di copertura		14.283	467	13.816
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		208.015	211.124	(3.109)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>406.830</b>	<b>382.695</b>	<b>24.135</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.322.218</b>	<b>1.253.308</b>	<b>68.910</b>



BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2015

(migliaia di Euro)		31/03/2015	31/12/2014	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 8	4.496	4.492	4
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		192.898	191.903	995
Azioni proprie	Nota 8	(47.141)	(46.547)	(594)
Altre riserve		21.194	(9.568)	30.762
Utile (perdite) portati a nuovo		301.885	255.410	46.475
Utile (perdita) dell'esercizio		3.532	46.475	(42.943)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>476.864</b>	<b>442.165</b>	<b>34.699</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>994</b>	<b>1.057</b>	<b>(63)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>477.858</b>	<b>443.222</b>	<b>34.636</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 10	395.629	438.719	(43.090)
Fondi per rischi e oneri		41.796	40.569	1.227
Passività per benefici ai dipendenti		18.040	15.711	2.329
Strumenti di copertura		-	8.773	(8.773)
Imposte differite passive		56.209	51.998	4.211
Debiti per acquisizioni		10.642	10.034	608
Altri debiti a lungo termine		1.515	250	1.265
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>523.831</b>	<b>566.054</b>	<b>(42.223)</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		101.686	101.788	(102)
Debiti per acquisizioni		1.907	1.692	215
Altri debiti		123.679	123.667	12
Strumenti di copertura		3.837	362	3.475
Fondi per rischi e oneri		1.122	978	144
Passività per benefici ai dipendenti		778	752	26
Debiti finanziari	Nota 10	87.520	14.793	72.727
<b>Totale passività correnti</b>		<b>320.529</b>	<b>244.032</b>	<b>76.497</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.322.218</b>	<b>1.253.308</b>	<b>68.910</b>



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)		I Trim. 2015	I Trim. 2014	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		231.341	188.349	42.992
Costi operativi		(202.288)	(169.862)	(32.426)
Altri proventi e costi		1.262	160	1.102
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>30.315</b>	<b>18.647</b>	<b>11.668</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>				
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(6.072)	(5.013)	(1.059)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(6.506)	(5.708)	(798)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(49)	(13)	(36)
		<b>(12.627)</b>	<b>(10.734)</b>	<b>(1.893)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>17.688</b>	<b>7.913</b>	<b>9.775</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		63	123	(60)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		233	245	(12)
Interessi attivi e passivi		(9.501)	(5.142)	(4.359)
Altri proventi e oneri finanziari		(36)	(593)	557
Differenze cambio attive e passive		3.554	1.138	2.416
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(3.849)	(1.450)	(2.399)
		<b>(9.536)</b>	<b>(5.679)</b>	<b>(3.857)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.152</b>	<b>2.234</b>	<b>5.918</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>	<b>Nota 13</b>			
Imposte correnti		(5.878)	4.306	(10.184)
Imposte differite		1.201	3.445	(2.244)
		<b>(4.677)</b>	<b>7.751</b>	<b>(12.428)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>		<b>3.475</b>	<b>9.985</b>	<b>(6.510)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(57)	(25)	(32)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>		<b>3.532</b>	<b>10.010</b>	<b>(6.478)</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>	<b>Nota 11</b>	<b>I Trim. 2015</b>	<b>I Trim. 2014</b>	
Utile (perdita) per azione:				
- base		0,01644	0,046061	
- diluito		0,01593	0,044777	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(migliaia di Euro)	I Trim. 2015	I Trim. 2014
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>3.475</b>	<b>9.985</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(1.328)	99
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	224	(42)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>(1.104)</b>	<b>57</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>	1.238	(1.328)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	29.450	8.848
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(284)	360
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>30.404</b>	<b>7.880</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>29.300</b>	<b>7.937</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>32.775</b>	<b>17.922</b>
Attribuibile a Gruppo	32.838	17.951
Attribuibile a Terzi	(63)	(29)



## 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
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>	<b>4.482</b>	<b>189.312</b>	<b>934</b>	<b>2.770</b>	<b>(44.091)</b>	<b>15.614</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2013						
Aumento di capitale	4	640				
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						1.534
Altre variazioni		323				(387)
- Hedge accounting						
- Utili /perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 31 marzo 2014						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 31 marzo 2014</b>	<b>4.486</b>	<b>190.275</b>	<b>934</b>	<b>2.770</b>	<b>(44.091)</b>	<b>16.761</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2014						
Aumento di capitale	4	685				
Azioni proprie					(594)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						1.766
Altre variazioni		311		29		(340)
- Hedge accounting						
- Utili /perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 31 marzo 2015						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 31 marzo 2015</b>	<b>4.496</b>	<b>192.898</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(47.141)</b>	<b>23.187</b>





BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2015

Riserva da cash flow hedge	Utili /(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio utile (perdita)	Totale patrimonio del gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(2.716)	598	250.991	(48.567)	12.848	382.175	460	382.635
		12.848		(12.848)	-		-
					644		644
					-		-
					1.534		1.534
	(2.462)	2.526			-	272	272
(968)					(968)		(968)
	57				57		57
			8.852		8.852	(4)	8.848
				10.010	10.010	(25)	9.985
(968)	57		8.852	10.010	17.951	(29)	17.922
(3.684)	(1.807)	266.365	(39.715)	10.010	402.304	703	403.007

Riserva da cash flow hedge	Utili /(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile (perdita)	Totale patrimonio del gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(7.421)	(4.567)	255.410	(23.881)	46.475	442.165	1.057	443.222
		46.475		(46.475)			
					689		689
					(594)		(594)
					1.766		1.766
954					954		954
	(1.104)				(1.104)		(1.104)
			29.456		29.456	(6)	29.450
				3.532	3.532	(57)	3.475
954	(1.104)		29.456	3.532	32.838	(63)	32.775
(6.467)	(5.671)	301.885	5.575	3.532	476.864	994	477.858



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trim. 2015	I Trim. 2014
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	3.475	9.985
Ammortamenti e svalutazioni:		
- delle immobilizzazioni immateriali	6.096	5.013
- delle immobilizzazioni materiali	6.531	5.721
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti	3.510	3.706
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	136	56
Quota di risultato di società collegate	(63)	(123)
Proventi e oneri finanziari	9.600	5.803
Imposte correnti, differite e anticipate	4.677	(7.752)
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>33.962</b>	<b>22.409</b>
Utilizzi di fondi	(1.801)	(1.955)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.355)	(2.134)
Decremento (aumento) dei crediti commerciali	2.654	13.629
Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(5.200)	(6.569)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(6.218)	(11.791)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(12.920)</b>	<b>(8.820)</b>
Dividendi incassati	4	101
Interessi incassati (pagati)	(4.294)	(3.699)
Imposte pagate	(7.903)	(7.418)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>8.849</b>	<b>2.573</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.730)	(2.196)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(6.574)	(5.632)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	616	1.338
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(7.688)</b>	<b>(6.490)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(7.399)	(4.578)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	623	290
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, rami aziendali e titoli	99	(14)
<b>Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(6.677)</b>	<b>(4.302)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(14.365)</b>	<b>(10.792)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	6.275	1.152
(Incremento) decremento crediti finanziari	(7.116)	2.261
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività e passività non correnti	(1.299)	(1.958)
Acquisto azioni proprie	(594)	-
Distribuzione dividendi	-	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	689	884
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(2.045)</b>	<b>2.339</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(7.561)</b>	<b>(5.880)</b>



(migliaia di Euro)	I Trim. 2015	I Trim. 2014
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	211.124	170.322
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	4.397	459
Disponibilità liquide acquisite	55	20
Flussi di disponibilità liquide	(7.561)	(5.880)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>208.015</b>	<b>164.921</b>

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella nota 12 dalla quale si possono agevolmente evincere i relativi flussi finanziari.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2015	I Trim. 2014
- avviamento	6.505	3.601
- elenchi clienti	2.411	1.192
- marchi e patti di non concorrenza	-	7
- altre immobilizzazioni immateriali	115	-
- immobilizzazioni materiali	124	333
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	501	766
- fondi per rischi e oneri	(973)	(306)
- passività correnti	(1.263)	(1.034)
- altre attività e passività non correnti	(102)	-
- patrimonio netto di Terzi	-	(29)
<b>Totale investimenti</b>	<b>7.318</b>	<b>4.530</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	81	48
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>7.399</b>	<b>4.578</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(623)	(290)
Cessione di rami aziendali e partecipazioni (riduzioni <i>earn out</i> ), acquisti di altre partecipazioni e titoli	(99)	14
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>6.677</b>	<b>4.302</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(55)	(20)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>6.622</b>	<b>4.282</b>



## NOTE ESPLICATIVE

---

### 1. Informazioni generali

Il Gruppo Amplifon è *leader* mondiale nella distribuzione di sistemi uditivi (apparecchi acustici) e nel loro adattamento e personalizzazione alle esigenze dei pazienti ipoacusici.

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter N.V. e indirettamente da Amplifin S.p.A., posseduta da Susan Carol Holland, che detiene la nuda proprietà del 100% delle azioni, mentre Anna Maria Formigini Holland ne detiene l'usufrutto.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2015 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2015. 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 è stato predisposto in conformità a quanto stabilito dal principio IAS 34 – Bilanci intermedi.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2015 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2014.

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2015 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2015 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 aprile 2015, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.



## 2. Criteri di valutazione

### 2.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2015 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 in un *fair value hedge*, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle 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
Interpretazione IFRIC 21 Tributi	13 giu '14	14 giu '14	Esercizi che iniziano il o dopo il 17 giu'14	1 gen '15
Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2011-2013	18 dic '14	19 dic '14	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 gen '15	1 gen '15

L'IFRIC 21 "Tributi" è un'interpretazione dello IAS 37 "Accantonamenti, passività e attività potenziali" e stabilisce la rilevazione delle passività per il pagamento di tributi diversi dalle imposte sul reddito e stabilisce in particolare quale evento origina l'obbligazione e il momento di riconoscimento della passività.

Gli *annual improvements* comprendono modifiche minori a diversi principi con riferimento a sezioni di alcuni principi che non risultavano chiari.

Non si prevede che l'adozione di tali principi comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

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* 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.



## 2.2. 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:

- 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 del rispettivo *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.

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. Ciò richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari (cosiddetta *cash-generating unit*) a cui l'avviamento pertiene. Tale stima richiede una previsione di flussi di cassa futuri e la stima del tasso di sconto post-imposte che riflette le condizioni di mercato alla data della valutazione.



### 2.3. Principi contabili e interpretazioni di futura efficacia

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 31 marzo 2015.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti	17 dic '14	9 gen '15	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 feb'15	1 gen '16
Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012	17 dic '14	9 gen '15	Esercizi che iniziano il o dopo il 1 feb'15	1 gen '16

La modifica allo IAS 19 “Benefici ai dipendenti” riguarda la contabilizzazione dei piani ai benefici definiti che prevedono la contribuzione da parte di soggetti terzi o dipendenti.

Gli *annual improvements* comprendono modifiche minori a diversi principi con riferimento a sezioni di alcuni principi che non risultavano chiari.

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 27 aprile 2015.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 9: financial Instruments (issued on 24 July 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<i>IFRS 15 revenue from contracts with customers (issued on 28 May 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '17
<i>IFRS 14 regulatory deferral accounts (issued on 30 January 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IFRS 11: accounting for acquisitions of interests in Joint Operations (issued on 6 May 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 38: clarification of acceptable methods of depreciation and amortization (issued on 12 May 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IAS 16 and IAS 41: bearer plants (issued on 30 June 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: sale or contribution of assets between an Investor and its associate or joint venture (issued on 11 September 2014)</i>	Da definire
<i>Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle (issued on 25 September 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IAS 27: equity method in separate financial statements ( issued on 12 August 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: investment entities: applying the consolidation exception (issued on 18 December 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16
<i>Amendments to IAS 1: disclosure initiative (issued on 18 December 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16

Il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari è stato completato con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 “*Financial instruments*”. Le nuove disposizioni del principio: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono il concetto di aspettativa delle perdite attese (c.d. *Expected credit losses*) tra le variabili da considerare nella valutazione e svalutazione delle attività finanziarie (iii) modificano le



disposizioni a riguardo dell'*hedge accounting*. Le disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il o dopo il 1 gennaio 2018.

Il principio IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti", richiede alle società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Il nuovo *standard* introduce una metodologia articolata in cinque "passi" per analizzare le transazioni e definire la rilevazione dei ricavi con riferimento tanto al *timing* quanto all'ammontare degli stessi. Fra i prevedibili impatti, l'applicazione del nuovo principio potrà comportare una diversa tempistica (anticipata o differita rispetto ai principi attualmente in vigore) di riconoscimento dei ricavi, nonché l'applicazione di diversi metodi (ad esempio il riconoscimento dei ricavi *over time* in luogo del riconoscimento puntuale o viceversa). Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Esso deve essere applicato per i periodi annuali che avranno inizio il o dopo il 1 gennaio 2017 ed è consentita l'applicazione anticipata.

Il principio IFRS 14 "*Regulatory deferral accounts*" riguarda le cosiddette *rate regulated activities*, ossia i settori soggetti a regolamentazione tariffaria.

Il principio IFRS 11 "*Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations*" ha l'obiettivo di chiarire il trattamento contabile per le acquisizioni d'interessenze in una *joint operation* che rappresenta un *business*.

Con la modifica allo IAS 16 e IAS 38 "*Immobili, impianti e macchinari*", lo IASB ha chiarito che un processo di ammortamento basato sui ricavi non può essere applicato con riferimento agli elementi di immobili, impianti e macchinari, in quanto tale metodo si basa su fattori, ad esempio i volumi e i prezzi di vendita, che non rappresentano l'effettivo consumo dei benefici economici dell'attività sottostante.

Le modifiche allo IAS 16 "*Immobili, impianti e macchinari*" e allo IAS 41 "*Agricoltura*", riguardano le regole di contabilizzazione degli alberi da frutto.

Con la modifica all'IFRS 10 "*Bilancio consolidato*" e allo IAS 28 "*Partecipazioni in società collegate e joint venture*", lo IASB ha risolto un conflitto tra questi due principi con riferimento al trattamento contabile da applicare nei casi in cui un'entità vende o trasferisce un'entità controllata a un'altra entità su cui esercita il controllo congiunto ("*joint venture*") o un'influenza notevole ("entità collegate").

Gli "*Annual Improvements to IFRSs (2012-2014 cycle)*" modificano alcuni principi contabili, con riferimento ad alcuni aspetti che non risultavano chiari.





La modifica allo IAS 27 “*Bilancio separato*”, ha introdotto la facoltà di valutare le partecipazioni in società controllate, collegate o in *joint venture*, nel bilancio separato, utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Il documento “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”, chiarisce alcuni aspetti con riferimento alle entità di investimento.

Il documento “*Disclosure initiative (Amendments to IAS 1)*”, chiarisce alcuni aspetti con riferimento alla presentazione del bilancio sottolineando l’enfasi sulla significatività delle informazioni integrative (“*disclosures*”) del bilancio, chiarendo che non è più previsto uno specifico ordine per la presentazione delle note in bilancio e prevedendo la possibilità di aggregazione/disaggregazione delle voci di bilancio tanto che le voci previste come contenuto minimo nello IAS 1 possono essere aggregate se ritenute non significative.

Con riferimento ai principi IFRS 9 e IFRS 15 sopra descritti, il Gruppo Amplifon sta valutando i criteri di implementazione e gli impatti sul proprio bilancio consolidato, mentre con riferimento agli altri principi e 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.

### **3. 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 marzo 2015 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

#### **Gerarchia del *fair value* e tecniche di valutazione degli strumenti finanziari**

Al 31 marzo 2015 il Gruppo Amplifon detiene i seguenti strumenti finanziari misurati a *fair value*:

- attività finanziarie designate al *fair value* a conto economico: tale voce accoglie investimenti in obbligazioni e altri titoli quotati effettuati dalla partecipata Amplinsure RE AG che svolge attività di riassicurazione. Tali attività sono raggruppate in due portafogli gestiti da operatori specializzati. Il *fair value* alla data di bilancio di questi strumenti è determinato sulla base dei corsi di Borsa dell’ultimo giorno di negoziazione;
- derivati di copertura: si tratta di strumenti non quotati sui mercati ufficiali, sottoscritti con finalità di copertura del rischio tasso d’interesse e/o valuta. Il *fair value* di tali strumenti è determinato dall’ufficio preposto con l’utilizzo di modelli di valutazione alimentati da *input* quali tassi d’interesse *forward*, tassi di cambio ecc. desumibili dal mercato (fonte Bloomberg). La tecnica di valutazione utilizzata è il *discounted cash flow approach*. Nella determinazione del *fair value* si è tenuto conto del rischio proprio e del rischio della controparte (*credit/debit value adjustment*). Tali *credit/debit value adjustment* sono stati determinati sulla base di informazioni



di mercato quali i valori dei CDS (*Credit Default Swap*) per la determinazione del rischio delle singole controparti bancarie e lo *spread* implicito nella quotazione (*yield to maturity*) dell'*Eurobond* con riferimento alla determinazione del rischio Amplifon.

La seguente tabella espone la valutazione del *fair value* in base ad una scala gerarchica che riflette la rilevanza dei dati utilizzati per effettuare le valutazioni.

La scala gerarchica è composta dai seguenti livelli:

1. prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
2. dati di *input* diversi dai prezzi quotati di cui sopra, ma che sono osservabili sia direttamente o indirettamente sul mercato;
3. dati di *input* relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

(migliaia di Euro)	31/03/2015				31/12/2014			
	Livello 1	Livello 2	Livello3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello3	Totale
<b>Attività</b>								
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	4.642			4.642	4.512			4.512
Derivati di copertura								
- a lungo termine		10.733		10.733	7.568			7.568
- a breve termine		14.283		14.283	467			467
<b>Passività</b>								
Derivati di copertura								
- a lungo termine					(8.773)			(8.773)
- a breve termine		(3.837)		(3.837)	(362)			(362)

#### 4. Informativa settoriale

Il Gruppo Amplifon opera in un unico settore di *business* ed è presente in tre macro aree geografiche che fanno riferimento a specifiche responsabilità gestionali: Europa, Medio Oriente e Africa - EMEA - (Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Irlanda, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Lussemburgo, Ungheria, Malta, Egitto, Turchia, Polonia e Israele), America (USA, Canada e Brasile) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda e India).

A livello di macro aree geografiche 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. Le poste patrimoniali sono misurate e monitorate a livello di singola voce del bilancio. 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 informazioni economiche e patrimoniali a livello di area geografica sono determinate utilizzando i medesimi criteri e principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato.



**Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 marzo 2015**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	229.471	75.330	259.532	-	564.333
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	54.245	13.537	71.634	-	139.416
Immobilizzazioni materiali	78.105	3.447	16.653	-	98.205
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.364	-	775	-	2.139
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	4.642	-	-	-	4.642
Strumenti di copertura	10.733	-	-	-	10.733
Imposte anticipate	42.049	1.044	3.380	-	46.473
Altre attività	4.741	44.348	358	-	49.447
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>915.388</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	29.796	335	1.743	-	31.874
Credit	103.389	40.779	9.626	(1.136)	152.658
Strumenti di copertura	14.283	-	-	-	14.283
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					208.015
<b>Totale attività correnti</b>					<b>406.830</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.322.218</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					395.629
Fondi per rischi e oneri	20.358	20.611	827	-	41.796
Passività per benefici ai dipendenti	16.265	201	1.574	-	18.040
Imposte differite passive	13.222	24.202	18.785	-	56.209
Debiti per acquisizioni	5.758	2.252	2.632	-	10.642
Altri debiti a lungo termine	1.278	13	224	-	1.515
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>523.831</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	64.236	29.923	8.656	(1.129)	101.686
Debiti per acquisizioni	1.907	-	-	-	1.907
Altri debiti	98.007	3.538	22.141	(7)	123.679
Strumenti di copertura	3.837	-	-	-	3.837
Fondi per rischi e oneri	1.122	-	-	-	1.122
Passività per benefici ai dipendenti	685	93	-	-	778
Debiti finanziari					87.520
<b>Totale passività correnti</b>					<b>320.529</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.322.218</b>



**Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2014**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	219.994	67.325	247.503	-	534.822
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	53.212	12.386	69.510	-	135.108
Immobilizzazioni materiali	76.354	3.829	16.005	-	96.188
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.357	-	643	-	2.000
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	4.512	-	-	-	4.512
Strumenti di copertura	7.568	-	-	-	7.568
Imposte anticipate	40.857	782	3.014	-	44.653
Altre attività	4.439	40.997	326	-	45.762
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>870.613</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	26.917	312	1.461	-	28.690
Crediti	104.091	32.240	6.871	(788)	142.414
Strumenti di copertura	467	-	-	-	467
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					211.124
<b>Totale attività correnti</b>					<b>382.695</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.253.308</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					438.719
Fondi per rischi e oneri	19.404	20.385	780	-	40.569
Passività per benefici ai dipendenti	14.074	181	1.456	-	15.711
Strumenti di copertura	8.773	-	-	-	8.773
Imposte differite passive	12.709	21.143	18.146	-	51.998
Debiti per acquisizioni	5.282	2.444	2.308	-	10.034
Altri debiti a lungo termine	-	12	238	-	250
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>566.054</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	65.650	28.587	8.329	(778)	101.788
Debiti per acquisizioni	1.692	-	-	-	1.692
Altri debiti	98.376	4.164	21.137	(10)	123.667
Strumenti di copertura	362	-	-	-	362
Fondi per rischi e oneri	978	-	-	-	978
Passività per benefici ai dipendenti	678	74	-	-	752
Debiti finanziari					14.793
<b>Totale passività correnti</b>					<b>244.032</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.253.308</b>



**Conto Economico – I Trimestre 2015**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.555	46.331	33.455	-	231.341
Costi operativi	(140.565)	(37.667)	(24.056)	-	(202.288)
Altri proventi e costi	1.211	49	2	-	1.262
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>12.201</b>	<b>8.713</b>	<b>9.401</b>	<b>-</b>	<b>30.315</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.318)	(943)	(1.811)	-	(6.072)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.240)	(178)	(1.088)	-	(6.506)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(32)	-	(17)	-	(49)
	<b>(8.590)</b>	<b>(1.121)</b>	<b>(2.916)</b>	<b>-</b>	<b>(12.627)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.611</b>	<b>7.592</b>	<b>6.485</b>	<b>-</b>	<b>17.688</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	(14)	-	77	-	63
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					233
Interessi attivi e passivi					(9.501)
Altri proventi e oneri finanziari					(36)
Differenze cambio attive e passive					3.554
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(3.849)
					<b>(9.536)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>8.152</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>					
Imposte correnti					(5.878)
Imposte differite					1.201
					<b>(4.677)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>3.475</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(57)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>3.532</b>



**Conto Economico – I Trimestre 2014**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	127.940	32.970	27.439	-	188.349
Costi operativi	(122.008)	(26.932)	(20.922)	-	(169.862)
Altri proventi e costi	72	122	(34)	-	160
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>6.004</b>	<b>6.160</b>	<b>6.483</b>	-	<b>18.647</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.571)	(850)	(1.592)	-	(5.013)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(4.588)	(86)	(1.034)	-	(5.708)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(13)	-	-	-	(13)
	<b>(7.172)</b>	<b>(936)</b>	<b>(2.626)</b>	-	<b>(10.734)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.168)</b>	<b>5.224</b>	<b>3.857</b>	-	<b>7.913</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	113	-	10	-	123
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					245
Interessi attivi e passivi					(5.142)
Altri proventi e oneri finanziari					(593)
Differenze cambio attive e passive					1.138
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(1.450)
					<b>(5.679)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>2.234</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>					
Imposte correnti					4.306
Imposte differite					3.445
					<b>7.751</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>9.985</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(25)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>10.010</b>



## 5. Acquisizioni e avviamento

Nel corso dei primi tre mesi del 2015 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali con la finalità di incrementare la copertura territoriale. In dettaglio:

- in Germania sono stati acquistati 17 negozi in diverse aree del paese;
- in Francia è stata acquistata una società che conta 4 negozi nella regione dell'Île-de-France.

L'investimento complessivo del periodo è pari a Euro 7.344 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima degli *earn out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

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'acquisto di quote di terzi in società già controllate, è dettagliato nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	Europa	MEA	America	Asia e Oceania	Totale
<b>Costo per acquisizioni del periodo</b>	7.318	-	-	-	7.318
<b>Att. Pass. Acq. - Valori contabili</b>					
Attività correnti	446	-	-	-	446
Passività correnti	(1.182)	-	-	-	(1.182)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(736)</b>	-	-	-	<b>(736)</b>
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	239	-	-	-	239
Fondi per rischi e oneri	(973)	-	-	-	(973)
Altre attività e passività a lungo termine	16	-	-	-	16
<b>Attività e passività a lungo termine</b>	<b>(718)</b>	-	-	-	<b>(718)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>(1.454)</b>	-	-	-	<b>(1.454)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	-	-	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(26)</b>	-	-	-	<b>(26)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI</b>	<b>(1.480)</b>	-	-	-	<b>(1.480)</b>
<b>DIFFERENZA DA ALLOCARE</b>	<b>8.798</b>	-	-	-	<b>8.798</b>
<b>ALLOCAZIONI</b>					
Elenchi clienti	2.411	-	-	-	2.411
Marchi	-	-	-	-	-
Imposte differite attive	662	-	-	-	662
Imposte differite passive	(780)	-	-	-	(780)
<b>Totale allocazioni</b>	<b>2.293</b>	-	-	-	<b>2.293</b>
<b>TOTALE AVVIAMENTO</b>	<b>6.505</b>	-	-	-	<b>6.505</b>



La movimentazione dell'avviamento e degli importi iscritti a tale titolo a seguito delle acquisizioni perfezionate nel periodo, suddiviso per paese, sono indicati nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2014	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2015
Italia	576	-	-	-	-	576
Francia	58.094	293	-	-	-	58.387
Penisola Iberica	23.975	-	-	-	-	23.975
Ungheria	1.026	-	-	-	23	1.049
Svizzera	11.918	-	-	-	1.778	13.696
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	9.305	-	-	-	-	9.305
Germania	61.778	6.212	-	-	(17)	67.973
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	15.729	-	-	-	1.116	16.845
Turchia	1.057	-	-	-	1	1.058
Israele	3.538	-	-	-	73	3.611
USA e Canada	64.877	-	-	-	8.197	73.074
Brasile	2.448	-	-	-	(193)	2.255
Australia e Nuova Zelanda	245.072	-	-	-	11.687	256.759
India	2.431	-	-	-	341	2.772
<b>Avviamento</b>	<b>534.822</b>	<b>6.505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.006</b>	<b>564.333</b>

La voce "acquisizioni del periodo" si riferisce all'allocazione provvisoria ad avviamento della porzione di prezzo pagato non direttamente riferibile al *fair value* delle attività e passività bensì relative alle aspettative di ottenere un contributo positivo in termini di *cash flow* per un periodo indefinito.

La voce "altre variazioni nette" è interamente riferita a differenze positive sui cambi.





## 6. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2014	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2014	Valore netto contabile al 31/12/2014	Costo storico al 31/03/2015	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2015	Valore netto contabile al 31/03/2015
Software	67.232	(46.432)	20.800	71.495	(50.705)	20.790
Licenze	9.411	(7.572)	1.839	9.533	(7.831)	1.702
Patti di non concorrenza	4.765	(4.765)	-	3.726	(3.726)	-
Elenchi clienti	162.359	(86.407)	75.952	171.104	(92.792)	78.312
Marchi e concessioni	32.350	(10.085)	22.265	34.231	(11.338)	22.893
Altre	20.402	(8.979)	11.423	22.258	(9.559)	12.699
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.829	-	2.829	3.020	-	3.020
<b>Totale</b>	<b>299.348</b>	<b>(164.240)</b>	<b>135.108</b>	<b>315.367</b>	<b>(175.951)</b>	<b>139.416</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2014	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2015
Software	20.800	532	(10)	(1.791)	-	-	1.259	20.790
Licenze	1.839	35	-	(191)	7	-	12	1.702
Patti di non concorrenza	-	-	-	-	-	-	-	-
Elenchi clienti	75.952	-	(19)	(3.059)	2.411	-	3.027	78.312
Marchi e concessioni	22.265	-	-	(701)	-	-	1.329	22.893
Altre	11.423	608	(24)	(330)	108	-	914	12.699
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.829	555	-	-	-	(24)	(340)	3.020
<b>Totale</b>	<b>135.108</b>	<b>1.730</b>	<b>(53)</b>	<b>(6.072)</b>	<b>2.526</b>	<b>(24)</b>	<b>6.201</b>	<b>139.416</b>

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” è pari a Euro 2.526 migliaia e riconducibile all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Europa descritte in nota 5.



Gli incrementi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili:

- ad investimenti nelle infrastrutture tecnologiche e a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite, con particolare riferimento al rinnovamento del sistema di *front-office*;
- ad opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* negli Stati Uniti volte al rinnovamento, alle rilocalizzazioni dei negozi e ad ulteriori implementazioni sui sistemi di *front-office*.

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

## 7. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2014	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2014	Valore netto contabile al 31/12/2014	Costo storico al 31/03/2015	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2015	Valore netto contabile al 31/03/2015
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	103.334	(64.522)	38.812	107.805	(68.850)	38.955
Impianti e macchinari	30.778	(24.038)	6.740	31.483	(24.806)	6.677
Attrezzature industriali e commerciali	38.184	(25.326)	12.858	39.636	(26.276)	13.360
Automobili e mezzi di trasporto interni	5.619	(3.168)	2.451	6.297	(3.168)	3.129
Computer e macchine da ufficio	33.571	(26.347)	7.224	35.623	(28.300)	7.323
Mobili e arredi	68.245	(44.179)	24.066	70.218	(46.017)	24.201
Altre immobilizzazioni materiali	3.536	(2.391)	1.145	3.681	(2.529)	1.152
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.730	-	2.730	3.246	-	3.246
<b>Totale</b>	<b>286.159</b>	<b>(189.971)</b>	<b>96.188</b>	<b>298.151</b>	<b>(199.946)</b>	<b>98.205</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2014	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2015
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	38.812	1.323	(620)	(2.432)	47	(3)	1.828	38.955
Impianti e macchinari	6.740	268	-	(507)	20	(2)	158	6.677
Attrezzature industriali e commerciali	12.858	865	(1)	(751)	1	-	388	13.360
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.451	764	(8)	(283)	5	-	200	3.129
Computer e macchine da ufficio	7.224	603	(5)	(909)	2	(3)	411	7.323
Mobili e arredi	24.066	1.130	(1)	(1.535)	49	-	492	24.201
Altre immobilizzazioni materiali	1.145	22	-	(89)	-	(17)	91	1.152
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.730	1.599	-	-	-	-	(1.083)	3.246
<b>Totale</b>	<b>96.188</b>	<b>6.574</b>	<b>(635)</b>	<b>(6.506)</b>	<b>124</b>	<b>(25)</b>	<b>2.485</b>	<b>98.205</b>



Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente al proseguimento del programma di rinnovo e riposizionamento dei negozi sulla base dell'introduzione dei "concept store" e alle nuove aperture di negozi.

L'incremento registrato nella voce "aggregazioni di imprese", pari a Euro 124 migliaia, è riferibile principalmente all'allocazione provvisoria del prezzo delle acquisizioni effettuate nel periodo.

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

## **8. Capitale sociale**

Al 31 marzo 2015 il capitale sociale è costituito da n. 224.780.351 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato.

Al 31 dicembre 2014 il capitale sociale era costituito da n. 224.601.851 azioni. L'incremento registratosi nel periodo è da attribuire all'esercizio di n. 178.500 *stock option*, pari a 0,01% del capitale sociale.

In data 1 ottobre 2014 è stato avviato il programma di acquisto di azioni proprie, in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 16 aprile 2014. Il programma, finalizzato a incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria, offre anche alla Società un valido strumento che le permetta di perseguire la stabilizzazione e la regolarizzazione del titolo azionario e, eventualmente, di disporre di azioni proprie in portafoglio da utilizzare quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione. In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea, l'acquisto, effettuabile in una o più volte su base rotativa potrà avere a oggetto un numero massimo di azioni proprie pari al 10% del capitale sociale, nel rispetto di tutti i limiti di legge e tenuto conto delle azioni proprie già oggi detenute. Le azioni potranno essere acquistate a un corrispettivo unitario né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

Nell'ambito di tale programma, nel primo trimestre 2015 sono state acquistate n. 110.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 5,4. Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio comprensivo di quelle già acquistate sul mercato sulla base del programma di acquisto autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 è pari a n. 7.530.000, equivalenti al 3,304% del capitale sociale della Società.



Di seguito sono riportate le informazioni relative alle azioni proprie in portafoglio, derivanti da acquisti effettuati negli anni 2005-2007 e 2014-2015.

(migliaia di Euro)	N. azioni	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.420.000</b>	<b>6,27</b>	<b>46.547</b>
Acquisti	110.000	5,4	595
<b>Saldo al 31 marzo 2015</b>	<b>7.530.000</b>	<b>6,26</b>	<b>47.142</b>



## 9. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2015 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide	(208.015)	(211.124)	3.109
<i>Private placement</i> 2006-2016	65.062	-	65.062
Debiti per acquisizioni	1.907	1.692	215
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	451	468	(17)
Altri debiti finanziari	22.831	15.002	7.829
Strumenti derivati di copertura	(9.839)	-	(9.839)
Strumenti derivati non <i>hedge accounting</i>	94	(105)	199
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(127.509)</b>	<b>(194.067)</b>	<b>66.558</b>
<i>Private placement</i> 2006-2016	-	57.656	(57.656)
<i>Private placement</i> 2013-2025	120.829	107.075	13.754
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.535	1.088	447
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	375	247	128
Strumenti derivati di copertura	(19.936)	(8.616)	(11.320)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	10.642	10.034	608
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>388.445</b>	<b>442.484</b>	<b>(54.039)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>260.936</b>	<b>248.417</b>	<b>12.519</b>

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

I finanziamenti, i *private placement* 2006-2016 e 2013-2025, l'*Eurobond* e i debiti per *leasing* finanziario sono esposti nello schema principale dello stato patrimoniale:

a. nella voce "passività finanziarie" per la parte non corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2015
<i>Private placement</i> 2013-2025	120.829
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.535
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	375
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(2.110)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>395.629</b>



b. nella voce “debiti finanziari” per la parte corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2015
Passività finanziarie a breve termine	21.839
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	992
<b>Altri debiti finanziari</b>	<b>22.831</b>
<i>Private placement</i> 2006-2016	65.062
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	451
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(824)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>87.520</b>

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

La **posizione finanziaria netta a breve termine** positiva per Euro 127.508 migliaia al 31 marzo 2015 e per Euro 194.067 migliaia al 31 dicembre 2014 evidenzia una variazione pari a Euro 66.558 migliaia principalmente collegata alla riclassifica a breve termine del *private placement* 2006-2016 (pari a Euro 55 milioni al cambio di copertura) in conseguenza dell’annunciato rimborso anticipato come meglio dettagliato alla seguente nota 10.

L’**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine** è pari a Euro 388.445 migliaia al 31 marzo 2015 ed Euro 442.484 migliaia al 31 dicembre 2014, con una variazione pari a Euro 54.039 migliaia principalmente riconducibile alla riclassifica a breve termine del *private placement* 2006-2016 e del *fair value* dei relativi strumenti derivati.

## 10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
<i>Private placement</i> 2006-2016	-	57.656	(57.656)
<i>Private placement</i> 2013-2025	120.829	107.075	13.754
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(2.110)	(2.347)	237
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	375	247	128
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.535	1.088	447
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>395.629</b>	<b>438.719</b>	<b>(43.090)</b>
Passività finanziarie a breve termine	87.520	14.793	72.727
- di cui <i>private placement</i> 2006-2016	65.062	-	65.062
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(373)	(677)	304
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	992	822	170
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>87.520</b>	<b>14.793</b>	<b>72.727</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>483.149</b>	<b>453.512</b>	<b>29.637</b>



Le principali passività finanziarie a lungo termine sono di seguito dettagliate.

- *Eurobond 2013-2018*

Si tratta di un prestito obbligazionario a 5 anni destinato a investitori istituzionali non americani e quotato alla borsa di Lussemburgo Euro-MTF per complessivi Euro 275 milioni, emesso il data 16 luglio 2013.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale Euro
16-lug-13	Amplifon S.p.A.	16-lug-18	275.000	301.045	4,875%
<b>Totale in Euro</b>			<b>275.000</b>	<b>301.045</b>	

- *Private placement 2013-2025*

Si tratta di un *private placement* obbligazionario pari a 130 milioni di Dollari USA emesso sul mercato americano da Amplifon USA e garantito da Amplifon S.p.A. e da altre società controllate del Gruppo.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valuta	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale (*)	Tasso Euro dopo la copertura (**)
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	7.000	7.859	3,85%	3,39%
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	8.000	9.640	4,46%	3,90%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	13.000	14.630	3,90%	3,42%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	52.000	64.640	4,51%	3,90%-3,94%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-25	USD	50.000	62.665	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>156.747</b>		

(\*) Tasso applicabile con un rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo minore di 2,75x. Con un rapporto superiore a tale soglia si applica uno *step up* di 25 bps, con un rapporto superiore a 3,25x ma inferiore o uguale a 3,5x si applica un ulteriore *step up* di 25 bps e con un rapporto superiore a 3,50x si applica un ulteriore *step up* di 75 bps.

(\*\*) 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 100.892 migliaia.



Le principali passività finanziarie a breve termine sono riconducibili a:

- *Private placement 2006-2016*

Si tratta di un'operazione di *private placement* destinato a investitori istituzionali effettuata in data 2 agosto 2006 in carico alla consociata americana Amplifon U.S.A. Inc per un valore residuo di Dollari USA 70 milioni. Tale importo sarà rimborsato anticipatamente (rispetto alla scadenza originale del 2 agosto 2016) in data 13 maggio 2015 tramite l'esercizio della clausola di *make whole*.

Tale operazione ha determinato un onere pari a Euro 4.226 migliaia, rappresentativo degli interessi che comunque sarebbero stati corrisposti agli stessi investitori per il periodo intercorrente tra la data del rimborso anticipato e la scadenza naturale del *private placement* stesso ed è determinato applicando ai flussi di interessi futuri lo sconto contrattuale pari a 50 *bps* incrementato del tasso di reinvestimento (stimato pari a un valore di 36 *bps*).

I dettagli di tale *tranche* sono riportati nella seguente tabella:

Decorrenza	Debitore	Scadenza originale	Valore nominale (USD/000)	Fair value (/000)	Tasso Euro dopo la copertura (*)	Tasso nominale USD
02-ago-06	Amplifon U.S.A. Inc.	02-ago-16	70.000	76.241	5,815%	6,48%
	<b>Totale</b>		<b>70.000</b>	<b>76.241</b>		

(\*) Gli strumenti di copertura fissano anche il tasso di cambio a 1,2676 con un conseguente controvalore del prestito pari a Euro 55.222 migliaia.





I finanziamenti in essere, suddivisi per scadenza, sono indicati nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)

Debitore										
Rimborsi	Nominale Scadenza	Tasso medio 2014 /360	Saldo al 31/12/2014	Eff. cambio	Rimborsi al 31/03/2015	Nuove assunzioni	Aggregazioni di imprese	Saldo al 31/03/2015	Quota a breve termine	Quota a M/L termine
Eurobond	EUR 275.000	4,88%	275.000	-	-	-	-	275.000	-	275.000
<i>Bullet 16/7/2018</i>	16/07/2018									
<i>Private placement</i>	USD 70.000	6,41%	57.656	7.406	-	-	-	65.062	65.062	
Amplifon 2006-2016 (*) Rata originale al 2/8/2016 Rimborso anticipato al 13/5/2015	02/08/2016									
<i>Private placement</i>	USD 7.000	3,85%	5.766	740	-	-	-	6.506	-	6.506
2013-2025 Amplifon USA (**) Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2020									
<i>Private placement</i>	USD 8.000	4,46%	6.589	847	-	-	-	7.436	-	7.436
2013-2025 Amplifon USA (**) Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2023									
<i>Private placement</i>	USD 13.000	3,90%	10.708	1.375	-	-	-	12.083	-	12.083
2013-2025 Amplifon USA (**) Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2020									
<i>Private placement</i>	USD 52.000	4,51%	42.830	5.502	-	-	-	48.332	-	48.332
2013-2025 Amplifon USA (**) Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2023									
<i>Private placement</i>	USD 50.000	4,66%	41.182	5.290	-	-	-	46.472	-	46.472
2013-2025 Amplifon USA (**) Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2025									
<b>TOTALE FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE</b>			<b>439.731</b>	<b>21.160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>460.891</b>	<b>65.062</b>	<b>395.829</b>
<b>Altri</b>			<b>773</b>	<b>12</b>	<b>(130)</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>826</b>	<b>451</b>	<b>375</b>
<b>TOTALE</b>			<b>440.504</b>	<b>21.172</b>	<b>(130)</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>461.717</b>	<b>65.513</b>	<b>396.204</b>

(\*) Considerando l'effetto delle coperture sui tassi di cambio e d'interesse il controvalore in Euro del private placement 2006-2016 è pari a Euro 55.222 migliaia.

(\*\*) Considerando l'effetto delle coperture sui tassi di cambio e d'interesse il controvalore in Euro del private placement 2013-2025 è pari a Euro 100.892 migliaia.



La seguente tabella riepiloga il profilo per scadenza delle passività finanziarie a medio lungo termine al 31 marzo 2015 in base agli obblighi contrattuali:

(migliaia di Euro)

	<i>Private placement 2013-2025 (*)</i>	<i>Eurobond 2013-2018</i>	<i>Altri</i>	<i>Totale</i>
2016			247	247
2017				-
2018		275.000		275.000
2020	15.522			15.522
2023	46.566			46.566
2025	38.804			38.804
<b>Totale</b>	<b>100.892</b>	<b>275.000</b>	<b>247</b>	<b>376.139</b>

(\*) Gli importi relativi al *private placement* sono espressi al cambio di copertura.

#### Covenant:

Sulla quota d'indebitamento finanziario costituita dal *private placement* 2013-2025 di 130 milioni di Dollari USA (per un controvalore di 100,9 milioni di Euro comprensivo del *fair value* degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1,2885) sono in essere i seguenti *covenant*:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/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) non deve superare il valore di 3,5.

Tali rapporti, in caso di acquisizioni rilevanti, possono essere incrementati sino rispettivamente a 2,0 e 4,0 per un periodo non superiore a 12 mesi, per 2 volte nella vita del prestito.

Sulla quota d'indebitamento finanziario costituita dal *private placement* 2006-2016 di 70 milioni di Dollari USA (per un controvalore di 55,2 milioni di Euro comprensivo del *fair value* degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1,2676) sono in essere i seguenti *covenant*:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/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) non deve superare il valore di 3,5.

Al 31 marzo 2015 il valore degli indici è il seguente:

	<b>Valore</b>
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,55
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,72



Con riferimento ai due contratti di *private placement* 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.

Non vi sono *covenant* sull'*Eurobond* di Euro 275 milioni scadente nel 2018 ed emesso nel luglio 2013 né sulla restante parte di 0,4 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

## 11. Utile (perdita) per azione

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

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

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

Utile per azione	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	3.532	10.010
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	214.824.705	217.320.439
Utile medio per azione (Euro)	0,01644	0,046061

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

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	214.824.705	217.320.439
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	6.869.464	6.230.189
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	221.694.168	223.550.628



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

Utile diluito per azione	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	3.532	10.010
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	221694168	223.550.628
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,01593	0,044777

## 12. 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 N.V. e indirettamente da Amplifin S.p.A., posseduta da Susan Carol Holland, che detiene la nuda proprietà del 100% delle azioni, mentre Anna Maria Formiggini Holland ne detiene l'usufrutto.

Le operazioni effettuate con le parti correlate, ivi comprese le transazioni infragruppo e l'adesione al consolidato fiscale con la Controllante Amplifon S.p.A. per il triennio 2014-2016, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali e rientrano nell'ordinario corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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



BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2015

	31/03/2015						I Trimestrale 2015			
	Crediti commerciali	Crediti tributari	Debiti commerciali	Altre Attività	Passività finanziarie	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi operativi	Altri proventi e costi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.p.A.	48	3.069	11					(477)		
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>48</b>	<b>3.069</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(477)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Audiogram Audifonos SL (Spagna)	1									
Comfoor BV (Olanda)	8		94				2	(642)	9	
Comfoor GmbH (Germania)			8					(6)		
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	87			5			41			
Bon Ton Hearing & Speech Ltd (Israele)	452						74			
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	407						211	(10)		
Kolan Ashdod Speech & Hearing Inst. Ltd (Israele)	332						163			
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	102			14			42			
Dilworth Hearing Ltd (Nuova Zelanda)										3
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>1.389</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>(658)</b>	<b>9</b>	<b>3</b>
Bardissi Import (Egitto)							122			
Meders (Turchia)			1.174		51	67		(25)		(4)
Nevo (Israele)	55									
Ortophone (Israele)	19		14	1				(81)		
Moti Bahar (Israele)								(40)		
Asher Efrati (Israele)								(25)		
Arigcom (Israele)			7					(18)		
Tera (Israele)				179						
Frederico Abrahao (Brasile)					306					(2)
Altre			14		28					
<b>Totale – Altri parti correlate</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>1.209</b>	<b>180</b>	<b>385</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>(189)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>1.511</b>	<b>3.069</b>	<b>1.322</b>	<b>199</b>	<b>385</b>	<b>189</b>	<b>533</b>	<b>(1.324)</b>	<b>9</b>	<b>(3)</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>111.878</b>	<b>14.165</b>	<b>101.686</b>	<b>49.447</b>	<b>395.629</b>	<b>87.520</b>	<b>231.341</b>	<b>(202.288)</b>	<b>1.262</b>	<b>(9.501)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>1,35%</b>	<b>21,67%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,03%</b>



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

- al recupero costi di manutenzione e spese condominiali e riaddebito del personale a carico di Amplifin S.p.A.;
- a crediti commerciali verso società collegate (principalmente in Israele) che svolgono attività di rivendita e alle quali il Gruppo fornisce gli apparecchi acustici.

I crediti tributari sono relativi ai crediti IRES che Amplifon S.p.A. vanta verso la controllante a seguito del consolidato fiscale per il triennio 2014-2016.

I debiti commerciali e i costi operativi si riferiscono principalmente:

- a rapporti commerciali con Meders in Turchia, società appartenente al socio di minoranza della società Maxtone, dalla quale la stessa Maxtone acquista gli apparecchi acustici e servizi generali;
- 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;
- a contratti in essere con la controllante Amplifin S.p.A. per:
  - o la locazione dell'immobile, sito in Milano, via Ripamonti n.133, sede legale e amministrativa di Amplifon S.p.A. e dei servizi accessori alla sede, tra cui la manutenzione ordinaria dell'immobile, mensa, pulizia, portierato e vigilanza;
  - o locazione di alcuni negozi utilizzati nell'ambito dell'attività commerciale;
- al riaddebito di costi del personale alla controllata israeliana da parte dei soci di minoranza Moti Bahar e Asher Efrati e dei costi di affitto, servizi amministrativi e commerciali da parte di Ortophone (Israele).

I rapporti di natura finanziaria si riferiscono principalmente a finanziamenti in carico alle società del Gruppo in Turchia, Egitto e Brasile erogati dai rispettivi soci di minoranza e da una posizione attiva a lungo termine verso una correlata israeliana.



### 13. Imposte correnti e differite

Il *tax rate* del periodo è pari al 57,4% rispetto al 346% del periodo comparativo che beneficiava di un provento straordinario di natura fiscale in Australia per Euro 10.280 migliaia.

Al netto delle perdite registrate nel Regno Unito sulle quali, in base al principio della prudenza, non vengono stanziati imposte differite attive, il *tax rate* ammonterebbe al 41,0% rispetto al 57,9% del primo trimestre del 2014 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate nel Regno Unito e del provento fiscale registrato in Australia.

La variazione rispetto al periodo comparativo è attribuibile principalmente alla diversa incidenza dei redditi in società con tassazione differente da quella italiana e dal minore peso delle perdite sulle quali non sono state stanziati differite sulle perdite.

### 14. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	31 marzo 2015		2014	31 marzo 2014	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Dollaro canadese	1,396	1,374	1,406	1,511	1,523
Dollaro USA	1,126	1,076	1,214	1,370	1,379
Fiorino ungherese	308,889	299,430	315,540	307,932	307,180
Franco svizzero	1,072	1,046	1,202	1,224	1,219
Lira egiziana	8,447	8,204	8,685	9,541	9,613
Lira turca	2,773	2,813	2,832	3,037	2,969
Sterlina inglese	0,743	0,727	0,779	0,828	0,828
Dollaro australiano	1,431	1,415	1,482	1,527	1,494
Dollaro neozelandese	1,497	1,439	1,552	1,637	1,595
Rupia indiana	70,087	67,274	76,719	84,579	82,578
Zloty polacco	4,193	4,085	4,273	4,184	4,172
Real brasiliano	3,226	3,496	3,221	-	-
Nuovo sheqel israeliano	4,444	4,280	4,720	-	-



## 15. Eventi successivi

In data 3 aprile 2015 è stato aggiornato lo statuto sociale a seguito della parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale a servizio dei piani di *stock option* in essere e della conseguente emissione di complessive n. 40.000 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna sottoscritte nel marzo 2015. Al 3 aprile 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.495.607.

In data 21 aprile 2015 l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti dopo aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e aver deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,043 per azione:

- ha apportato una modifica al piano di *performance stock grant* approvato nell'Assemblea in data 16 aprile 2014 volta ad estendere lo stesso anche ai collaboratori non legati alla Società da rapporti di lavoro subordinato. Tale proposta è rivolta principalmente ai *Top Performing Audiologists* considerati gli eccellenti risultati in termini di *retention* prodotti su questa popolazione chiave a seguito dell'introduzione del piano in oggetto. In particolare questa estensione permetterà di includere gli agenti attualmente operanti in Italia, Spagna e Belgio con l'obiettivo di sostenere adeguatamente i diversi *business model* attraverso i quali il Gruppo Amplifon opera;
- dopo aver revocato la delega in essere ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a mettere in atto un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie. L'autorizzazione, della durata di 18 mesi, consentirà l'acquisto in una o più volte, su base rotativa, di un numero di nuove azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie pari al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. Le azioni proprie attualmente in possesso della Società sono pari a n. 7.530.000, equivalenti al 3,35% del capitale sociale alla data odierna. La decisione è motivata dall'opportunità di dotare la Società di un valido strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio da utilizzare quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione di società nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti della Società o di altre società da questa controllate. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione di acquisto;
- ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2015-2017 nelle persone di Raffaella Pagani (Presidente), Emilio Fano e Maria Stella Brena (Sindaci effettivi) e determinato il compenso del Collegio Sindacale nella misura di Euro 45 migliaia per il presidente e di Euro 30 migliaia per ciascuno dei Sindaci Effettivi;
- ha nominato Anna Puccio Amministratore confermando la scelta fatta dal Consiglio nella riunione del 29 gennaio 2015, quando la stessa Anna Puccio è stata cooptata in sostituzione del Consigliere indipendente Luca Garavoglia che aveva rassegnato le proprie dimissioni dalla





carica. Anna Puccio è in possesso dei requisiti di Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 147-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art 3 del Codice di Autodisciplina.

Nel corso del mese di aprile 2015 è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 16 aprile 2014 e, tra la fine del trimestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 20.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,53. Al 29 aprile 2015 il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio comprensivo di quelle già acquistate sul mercato sulla base del programma di acquisto autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006 è pari a n. 7.550.000, equivalenti al 3,359% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di aprile è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: in Nuova Zelanda è stata completata l'acquisizione delle restanti azioni di Dilworth Hearing Limited già posseduta al 40%. Dilworth Hearing gestisce anche, per tramite delle proprie controllate Dilworth Hamilton e Dilworth Takapuna, sei cliniche ad Auckland e Hamilton; in Canada sono state acquistate due società che gestiscono 2 negozi nel paese, inoltre sono stati acquisiti due negozi in Francia ed uno in Germania.

Milano, 29 aprile 2015

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato  
Franco Moscetti



## Allegati

### Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2015.

### Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.494.007

### Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2015
Amplimedical S.r.l. - in liquidazione	Milano (Italia)	D	EUR	111.967	100,0%
Sonus Italia S.r.l.	Milano (Italia)	D	EUR	200.000	100,0%
Amplifon Groupe France SA	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Audition 86 SAS	Poitiers (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
Mailo Audition SAS	Nanterre (Francia)	I	EUR	115.995	100,0%
Amplifon Iberica SA	Barcelona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	720.187	100,0%
Fundación Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	3.500.000	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%
Amplinsure RE AG	Baar (Svizzera)	I	CHF	2.800.000	100,0%
Hearing Supplies SA	Lugano (Svizzera)	I	CHF	100.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
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 Luxembourg Sarl	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,0%


**BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2015**

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2015
Amplifon München GmbH	München (Germania)	I	EUR	1.245.000	100,0%
Amplifon Bayern GmbH	München (Germania)	I	EUR	30.000	100,0%
Sanomed GmbH	Hamburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Amplifon Poland Sp.z o.o.	Warszawa (Polonia)	D	PLN	3.340.760	63,0%
Amplifon UK Ltd	Manchester (Regno Unito)	D	GBP	69.100.000	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 Ireland Ltd	Wexford (Irlanda)	I	EUR	1.000	100,0%
Amplifon Cell	Ta' Xbiex (Malta)	D	EUR	1.000.125	100,0%
Makstone İştirak Ürünleri Perakende Satış A.Ş.	Istanbul (Turchia)	D	TRY	300.000	51,0%
Medtechnica Ortophone Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.000	60,0%
Matan Rishon Ltd (*)	Rishon LeZion (Israele)	I	ILS	200	40,2%
Amplifon Middle East SAE	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,0%
Miracle Ear Inc.	St. Paul – MN (USA)	I	USD	5	100,0%
Elite Network LLC	Minneapolis – MN (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd	Vancouver (Canada)	I	CAD	200	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover – DE (USA)	D	USD	52.500.010	100,0%
Amplifon Hearing Health Care, Inc.	St. Paul – MN (USA)	I	USD	10	100,0%
Amifon IPA, LLC	New York – NY (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	1.000	100,0%
Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA	Franca (Brasile)	I	BRL	4.126.463	51,0%
Amplifon Australia Holding Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	392.000.000	100,0%
Amplifon Australia Pty Ltd - in liquidazione	Sydney (Australia)	I	AUD	392.000.000	100,0%
NHC Group Pty Ltd - in liquidazione	Sydney (Australia)	I	AUD	126.116.260	100,0%
ACN 119430018 Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,0%
National Hearing Centres Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,0%
National Hearing Centres Unit Trust	Sydney (Australia)	I	AUD	0	100,0%
Amplifon NZ Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,0%
Bay Audiology Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	10.000	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	New Delhi (India)	I	INR	475.000.000	100,0%
NHanCe Hearing Care LLP (**)	New Delhi (India)	I	INR	1.000.000	0,0%

(\*) Medtechnica Ortophone Ltd e le sue controllate, pur essendo possedute da Amplifon al 60%, sono tuttavia consolidate al 100% senza esposizione di interessenze di terzi per effetto della put-call option da esercitarsi nel 2017 e relativa all'acquisto del restante 40%.

(\*\*) Società consolidata poiché il Gruppo Amplifon ne detiene il controllo di fatto.



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

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2015
Audiogram Audifonos SL	Palma de Mallorca (Spagna)	I	EUR	3.006	49,0%
Comfoor BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	50,0%
Comfoor GmbH	Emmerich am Rhein (Germania)	I	EUR	25.000	50,0%
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd	Tel Aviv (Israele)	I	ILS	1.001	30,0%
Bon Ton Hearing & Speech Ltd	Sderot (Israele)	I	ILS	100	8,9%
Ruti Levinson Institute Ltd	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	12,0%
Kolan Ashdod Speech & Hearing Inst. Ltd	Ashdod (Israele)	I	ILS	100	22,2%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	12,0%
Lakeside Specialist Centre Ltd	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	50,0%
Dilworth Hearing Ltd	Epsom (Nuova Zelanda)	I	NZD	232.400	40,0%
Dilworth Hearing Takapuna Ltd	Epsom (Nuova Zelanda)	I	NZD	28.000	31,0%
Dilworth Hearing Hamilton Ltd	Epsom (Nuova Zelanda)	I	NZD	100.000	24,0%



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

Il sottoscritto Ugo Giorcelli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 29 aprile 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Ugo Giorcelli



Via Ripamonti, 133  
20141 Milano  
Tel. +39 02.574721  
[www.amplifon.com](http://www.amplifon.com)