



Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno

2015

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



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015	5
HIGHLIGHTS DEL PERIODO	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	8
INDICATORI	9
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI	11
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	13
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	15
RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO SINTETICO	17
SITUAZIONE ECONOMICA PER AREA GEOGRAFICA	18
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22
Margine operativo lordo (EBITDA)	27
Risultato operativo (EBIT)	30
Risultato prima delle imposte	33
Risultato netto del Gruppo	34
SITUAZIONE PATRIMONIALE PER AREA GEOGRAFICA	36
Capitale immobilizzato	38
Capitale investito netto	40
Indebitamento finanziario netto	41
RENDICONTO FINANZIARIO	44
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	46
AZIONI PROPRIE	47
EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015	48
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	49
RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI	50
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015	51



SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	52
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	54
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	55
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	56
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	58
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO.....	59
NOTE ESPLICATIVE.....	60
1. Informazioni generali	60
2. Criteri di valutazione	61
3. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	65
4. Informativa settoriale	66
5. Acquisizioni e avviamento	71
6. Immobilizzazioni immateriali.....	73
7. Immobilizzazioni materiali.....	74
8. Capitale sociale	75
9. Posizione finanziaria netta.....	76
10. Passività finanziarie.....	78
11. Eventi significativi non ricorrenti	82
12. Utile (perdita) per azione	83
13. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	84
14. Imposte correnti e differite	87
15. <i>Performance Stock Grant</i>	87
16. Conversione di bilanci delle imprese estere	89
17. Eventi successivi	90
ALLEGATI	92
Area di consolidamento.....	92
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).....	95
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2015.....	96



PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 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 FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2015**



HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nel corso della prima parte del 2015 la crescita economica si è consolidata in alcuni 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. Conseguentemente, si prevede che l'accelerazione dell'economia, sia pur lieve, possa proseguire nel corso dell'anno. Tuttavia l'incertezza resta ancora elevata, anche a motivo dei conflitti in Ucraina, in Libia e in Medio Oriente e della situazione della Grecia, che nonostante il recente accordo politico a livello europeo, è ancora lontana da una soluzione definitiva.

La dinamica dei prezzi è rimasta ancora piuttosto depressa e, al fine di scongiurare i rischi di un prolungato periodo di bassa inflazione, nella prima parte dell'anno 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 è riuscito a raggiungere dei risultati *record* e in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente sia in termini di fatturato che di redditività e, la Società e l'Amministratore Delegato, Franco Moschetti, hanno valutato di comune accordo che siano maturate le condizioni per avviare una transizione della *leadership* contraddistinta dalla continuità e rivolta quindi a proseguire il processo di crescita e di rafforzamento delle capacità competitive del Gruppo. In tale prospettiva Franco Moschetti ha rimesso le deleghe con effetto dalla riunione del Consiglio del prossimo 22 ottobre, dalla qual data rimarrà Amministratore con la carica di Vicepresidente non esecutivo fino al termine del mandato. A Franco Moschetti sarà riconosciuta un'indennità complessiva pari a Euro 5,7 milioni, oltre alla maturazione anticipata dei 600.000 *performance stock grant* in suo possesso e un corrispettivo di Euro 0,7 milioni a titolo di patto di non concorrenza valido a tutto il 30 aprile 2017.

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

- un fatturato pari a Euro 500.279 migliaia in crescita in tutti i paesi nel quale opera il Gruppo: +20,1% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (+13,7% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 71.798 migliaia in crescita del 24,9% rispetto al primo semestre 2014, crescita che al netto dei costi straordinari per la transizione della *leadership* sopra descritti e pari a Euro 6.792 migliaia e degli effetti positivi delle oscillazioni dei tassi di cambio è stata pari al 28,3%;
- un risultato netto positivo per Euro 18.549 migliaia che al netto della contabilizzazione delle poste non ricorrenti del periodo e dei proventi fiscali straordinari dell'esercizio precedente presenta un incremento di Euro 12.440 migliaia (+102,9%) rispetto al risultato del periodo comparativo.

La posizione finanziaria netta continua a mostrare un'estrema solidità con un indebitamento finanziario netto che al 30 giugno 2015 è pari a Euro 257.031 migliaia, evidenziando un incremento di Euro 8.614 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, ma in decremento di Euro 40.227



migliaia rispetto al 30 giugno 2014, e con un livello delle disponibilità liquide pari a Euro 157.342 migliaia. Il flusso di cassa derivante dalla gestione corrente è stato fortemente positivo ed ha consentito di assorbire l'effetto degli interessi passivi e altri oneri finanziari netti pari a Euro 13.769 migliaia (di cui Euro 4.265 migliaia di natura straordinaria descritti in seguito), degli investimenti operativi per Euro 18.566 migliaia, degli investimenti per acquisizioni per Euro 20.592 migliaia, del pagamento d'imposte per Euro 20.567 migliaia e del pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 9.356 migliaia.

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 d'interessi attivi ai quali esse possono essere investite, è stata rimborsata anticipatamente l'ultima *tranche* del *private placement* 2006-2016 ammontante a 70 milioni di dollari USA (55,2 milioni di Euro al cambio di copertura). Il rimborso anticipato ha comportato il pagamento di una somma di 4,3 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 ha consentito l'ottenimento di un beneficio di circa 0,5 milioni di Euro ante imposte.

In particolare:

- In Europa, Medio Oriente e Africa i ricavi hanno registrato un incremento del 14,3% principalmente riferibile a Italia, Francia, Svizzera, Germania e al consolidamento per l'intero semestre delle attività in Israele, tale incremento si è riflesso in una crescita della redditività a cambi costanti e riferita alle operazioni ricorrenti del 26,9%;
- In America, a cambi costanti, i ricavi hanno registrato un incremento del 18,4% che in valore assoluto è equamente distribuito tra tutti i canali, e percentualmente è maggiormente rilevante con riferimento al canale *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 25,8%;
- in Asia e Oceania, a cambi costanti, si è registrata una crescita del fatturato del 14,2% trainata dal positivo andamento del fatturato in Nuova Zelanda e in Australia (rispettivamente +31,4% e +6,3%) e una crescita della redditività del 32,5%.


PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015				I Semestre 2014				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	500.279	-	500.279	100,0%	416.450	-	416.450	100,0%	20,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.590	(6.792)	71.798	15,7%	57.501	-	57.501	13,8%	36,7%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	60.604	(6.792)	53.812	12,1%	42.651	-	42.651	10,2%	42,1%
Risultato operativo (EBIT)	53.056	(6.792)	46.264	10,6%	35.358	-	35.358	8,5%	50,1%
Risultato ante imposte	42.162	(9.732)	32.430	8,4%	23.415	-	23.415	5,6%	80,1%
Risultato netto del Gruppo	24.527	(5.978)	18.549	4,9%	12.087	10.476	22.563	2,9%	102,9%

(migliaia di Euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	853.707	818.392	4,3%
Capitale investito netto	730.416	691.639	5,6%
Patrimonio netto del Gruppo	472.476	442.165	6,9%
Patrimonio netto totale	473.385	443.222	6,8%
Indebitamento finanziario netto	257.031	248.417	3,5%

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Free cash flow	19.796	19.608
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(20.592)	(26.317)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	4.337	(167)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(10.562)	(12.825)
Flusso monetario netto di periodo	(7.021)	(19.701)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(1.593)	(2.190)
Flusso monetario netto di periodo con variazioni per attività in dismissione e variazione dei cambi	(8.614)	(21.891)

- **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'impese
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.



INDICATORI

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	257.031	248.417	297.258
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	473.385	443.222	413.839
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	472.476	442.165	413.417
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,54	0,56	0,72
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,54	0,56	0,72
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,58	1,77	2,36
EBITDA/oneri finanziari netti	6,54	6,51	5,83
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,08534	0,21379	0,103792
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,08263	0,20754	0,100789
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,11284	0,16472	0,05559
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,10927	0,15991	0,05398
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,167	2,041	1,901
Prezzo alla fine del periodo	6,985	4,904	4,592
Prezzo massimo del periodo (Euro)	7,300	5,025	4,890
Prezzo minimo del periodo (Euro)	4,824	3,996	3,996
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	3,223	2,403	2,416
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	1.522,83	1.065,06	998,54
Numero di azioni in circolazione	218.014.298	217.181.851	217.451.512

- 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



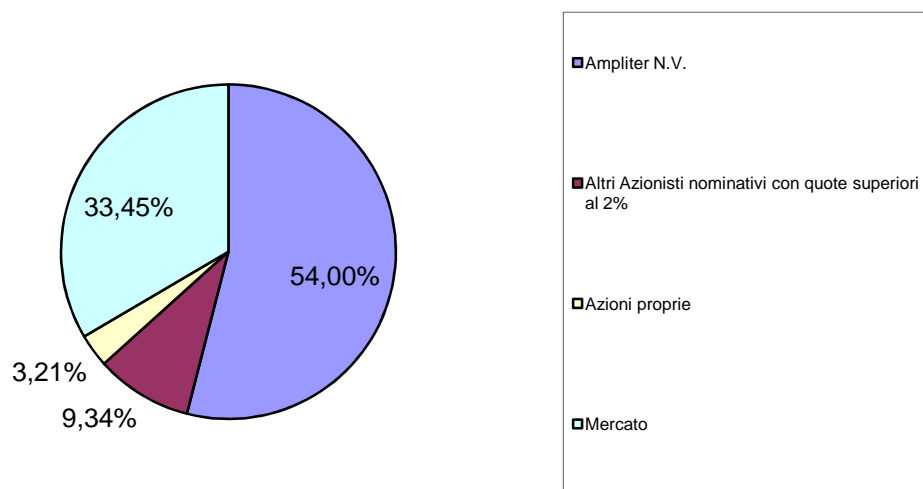
- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti 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 30 giugno 2015 sono:



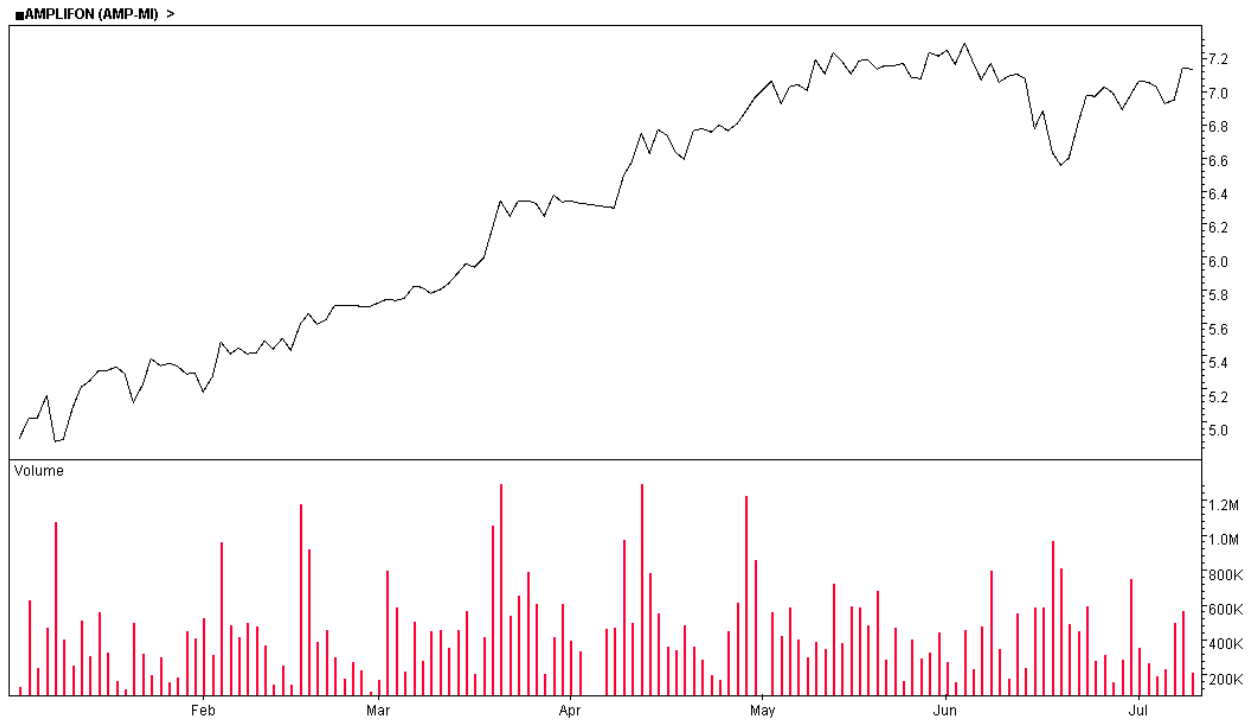
Socio	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	121.636.478	54,00%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 2%	21.039.736	9,34%
Azioni proprie	7.230.583	3,21%
Mercato	75.338.084	33,45%
Totale	225.244.881	100,00%

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 10 luglio 2015.



Al 30 giugno 2015 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 1.522,83 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2015 – 30 giugno 2015, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 2.899.595,57;
- un volume medio giornaliero di 463.806 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 57.975.808 azioni, pari al 26,59% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.


CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015				I Semestre 2014				Variazione su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	500.279	-	500.279	100,0%	416.450	-	416.450	100,0%	83.829
Costi operativi	(422.661)	(6.792)	(429.453)	-84,5%	(358.628)	-	(358.628)	-86,1%	(64.033)
Altri proventi e costi	972	-	972	0,2%	(321)	-	(321)	-0,1%	1.293
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.590	(6.792)	71.798	15,7%	57.501	-	57.501	13,8%	21.089
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(17.986)	-	(17.986)	-3,6%	(14.850)	-	(14.850)	-3,6%	(3.136)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	60.604	(6.792)	53.812	12,1%	42.651	-	42.651	10,2%	17.953
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(7.548)	-	(7.548)	-1,5%	(7.293)	-	(7.293)	-1,8%	(255)
Risultato operativo (EBIT)	53.056	(6.792)	46.264	10,6%	35.358	-	35.358	8,5%	17.698
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	162	1.325	1.487	0,0%	513	-	513	0,1%	(351)
Oneri finanziari netti	(10.881)	(4.265)	(15.146)	-2,2%	(11.617)	-	(11.617)	-2,8%	736
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(175)	-	(175)	0,0%	(839)	-	(839)	-0,2%	664
Utile (perdita) prima delle imposte	42.162	(9.732)	32.430	8,4%	23.415	-	23.415	5,6%	18.747
Imposte correnti	(17.937)	2.253	(15.684)	-3,6%	(10.535)	8.550	(1.985)	-2,5%	(7.402)
Imposte differite	179	1.501	1.680	0,0%	(876)	1.926	1.050	-0,2%	1.055
Risultato economico del Gruppo e di terzi	24.404	(5.978)	18.426	4,9%	12.004	10.476	22.480	2,9%	12.400
Utile (perdita) di terzi	(123)	-	(123)	0,0%	(83)	-	(83)	0,0%	(40)
Utile (perdita) del Gruppo	24.527	(5.978)	18.549	4,9%	12.087	10.476	22.563	2,9%	12.440



(migliaia di Euro)	Il Trimestre 2015				Il Trimestre 2014				Variazione su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268.938	-	268.938	100,0%	228.101	-	228.101	100,0%	40.837
Costi operativi	(220.373)	(6.792)	(227.165)	-81,9%	(188.766)	-	(188.766)	-82,8%	(31.607)
Altri proventi e costi	(291)	-	(291)	-0,1%	(481)	-	(481)	-0,2%	190
Margine operativo lordo (EBITDA)	48.274	(6.792)	41.482	17,9%	38.854	-	38.854	17,0%	9.420
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(9.135)	-	(9.135)	-3,4%	(7.659)	-	(7.659)	-3,4%	(1.476)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	39.139	(6.792)	32.347	14,6%	31.195	-	31.195	13,7%	7.944
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.772)	-	(3.772)	-1,4%	(3.750)	-	(3.750)	-1,6%	(22)
Risultato operativo (EBIT)	35.367	(6.792)	28.575	13,2%	27.445	-	27.445	12,0%	7.922
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(135)	1.325	1.190	-0,1%	145	-	145	0,1%	(280)
Oneri finanziari netti	(5.609)	-	(5.609)	-2,1%	(5.882)	-	(5.882)	-2,6%	273
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	122	-	122	0,0%	(527)	-	(527)	-0,2%	649
Utile (perdita) prima delle imposte	29.745	(5.467)	24.278	11,1%	21.181	-	21.181	9,3%	8.564
Imposte correnti	(10.439)	632	(9.807)	-3,9%	(6.291)	-	(6.291)	-2,8%	(4.148)
Imposte differite	(1.021)	1.501	480	-0,4%	(2.395)	-	(2.395)	-1,1%	1.374
Risultato economico del Gruppo e di terzi	18.285	(3.334)	14.951	6,8%	12.495	-	12.495	5,5%	5.790
Utile (perdita) di terzi	(66)	-	(66)	0,0%	(57)	-	(57)	0,0%	(9)
Utile (perdita) del Gruppo	18.351	(3.334)	15.017	6,8%	12.552	-	12.552	5,5%	5.799

- 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'impres
- 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)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Avviamento	565.371	534.822	30.549
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	99.964	98.650	1.314
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	38.185	36.458	1.727
Immobilizzazioni materiali	98.081	96.188	1.893
Immobilizzazioni finanziarie (1)	47.949	48.583	(634)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	4.157	3.691	466
Capitale immobilizzato	853.707	818.392	35.315
Rimanenze di magazzino	31.271	28.690	2.581
Crediti commerciali	116.103	109.355	6.748
Altri crediti	38.136	33.059	5.077
Attività di esercizio a breve (A)	185.510	171.104	14.406
Attività dell'esercizio	1.039.217	989.496	49.721
Debiti commerciali	(108.242)	(101.788)	(6.454)
Altri debiti (2)	(114.587)	(124.418)	9.831
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(6.900)	(978)	(5.922)
Passività di esercizio a breve (B)	(229.729)	(227.184)	(2.545)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(44.219)	(56.080)	11.861
Strumenti derivati (3)	(7.826)	(9.820)	1.994
Imposte anticipate	46.206	44.653	1.553
Imposte differite passive	(55.490)	(51.998)	(3.492)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(44.292)	(40.569)	(3.723)
Passività per benefici ai dipendenti	(17.570)	(15.712)	(1.858)
Commissioni su finanziamenti (4)	2.547	3.023	(476)
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.647)	(250)	(2.397)
CAPITALE INVESTITO NETTO	730.416	691.639	38.777
Patrimonio netto del Gruppo	472.476	442.165	30.311
Patrimonio netto di terzi	909	1.057	(148)
Totale patrimonio netto	473.385	443.222	30.163
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	387.570	442.484	(54.914)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(130.539)	(194.067)	63.528
Totale indebitamento finanziario netto	257.031	248.417	8.614
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	730.416	691.639	38.777



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.

Per un'analisi completa delle poste e delle variazioni rispetto al periodo comparativo si rinvia all'apposita sezione della presente relazione.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Risultato operativo (EBIT)	46.264	35.358
Ammortamenti e svalutazioni	25.534	22.142
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	15.330	6.910
Oneri finanziari netti	(13.760)	(10.826)
Imposte pagate	(20.567)	(5.431)
Variazioni del capitale circolante	(15.815)	(12.029)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	36.986	36.124
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(17.190)	(16.516)
Free cash flow (A+B)	19.796	19.608
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(20.592)	(26.317)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli (D)	4.337	(167)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(33.445)	(43.000)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	3.541	(6.876)
Dividendi	(9.356)	(9.350)
Acquisto di azioni proprie	(2.681)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	3.286	1.165
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(1.811)	(4.640)
Flusso monetario netto di periodo	(7.021)	(19.701)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(248.417)	(275.367)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(1.593)	(2.190)
Variazione della posizione finanziaria netta	(7.021)	(19.701)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(257.031)	(297.258)


SITUAZIONE ECONOMICA PER AREA GEOGRAFICA

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	330.740	95.973	73.566	-	500.279
Costi operativi	(300.829)	(77.811)	(50.813)	-	(429.453)
Altri proventi e costi	788	285	(101)	-	972
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.699	18.447	22.652	-	71.798
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(13.523)	(2.046)	(2.417)	-	(17.986)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	17.176	16.401	20.235	-	53.812
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(3.855)	(338)	(3.355)	-	(7.548)
Risultato operativo (EBIT)	13.321	16.063	16.880	-	46.264
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					1.487
Oneri finanziari netti					(15.146)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(175)
Utile (perdita) prima delle imposte					32.430
Imposte sul reddito dell'esercizio					(14.004)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					18.426
Utile (perdita) di terzi					(123)
Utile (perdita) del Gruppo					18.549

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	330.740	95.973	73.566	-	500.279
Margine operativo lordo (EBITDA)	37.491	18.447	22.652	-	78.590
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	23.968	16.401	20.235	-	60.604
Risultato operativo (EBIT)	20.113	16.063	16.880	-	53.056
Utile (perdita) prima delle imposte					42.162
Utile (perdita) del Gruppo					24.527



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

I Semestre 2014					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	289.330	66.375	60.745	-	416.450
Costi operativi	(259.421)	(54.785)	(44.422)	-	(358.628)
Altri proventi e costi	(541)	292	(72)	-	(321)
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.368	11.882	16.251	-	57.501
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(11.300)	(1.268)	(2.282)	-	(14.850)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	18.068	10.614	13.969	-	42.651
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(3.665)	(511)	(3.117)	-	(7.293)
Risultato operativo (EBIT)	14.403	10.103	10.852	-	35.358
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					513
Oneri finanziari netti					(11.617)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(839)
Utile (perdita) prima delle imposte					23.415
Imposte sul reddito dell'esercizio					(935)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					22.480
Utile (perdita) di terzi					(83)
Utile (perdita) del Gruppo					22.563

I Semestre 2014 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	289.330	66.375	60.745	-	416.450
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.368	11.882	16.251	-	57.501
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	18.068	10.614	13.969	-	42.651
Risultato operativo (EBIT)	14.403	10.103	10.852	-	35.358
Utile (perdita) prima delle imposte					23.415
Utile (perdita) del Gruppo					12.087



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

Il Trimestre 2015					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.185	49.642	40.111	-	268.938
Costi operativi	(160.264)	(40.144)	(26.757)	-	(227.165)
Altri proventi e costi	(424)	236	(103)	-	(291)
Margine operativo lordo (EBITDA)	18.497	9.734	13.251	-	41.482
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.878)	(1.091)	(1.166)	-	(9.135)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	11.619	8.643	12.085	-	32.347
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.910)	(172)	(1.690)	-	(3.772)
Risultato operativo (EBIT)	9.709	8.471	10.395	-	28.575
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					1.190
Oneri finanziari netti					(5.609)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					122
Utile (perdita) prima delle imposte					24.278
Imposte sul reddito dell'esercizio					(9.327)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					14.951
Utile (perdita) di terzi					(66)
Utile (perdita) del Gruppo					15.017

Il Trimestre 2015 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.185	49.642	40.111	-	268.938
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.289	9.734	13.251	-	48.274
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	18.411	8.643	12.085	-	39.139
Risultato operativo (EBIT)	16.501	8.471	10.395	-	35.367
Utile (perdita) prima delle imposte					29.745
Utile (perdita) del Gruppo					18.351



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

Il Trimestre 2014					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.391	33.404	33.306	-	228.101
Costi operativi	(137.413)	(27.855)	(23.498)	-	(188.766)
Altri proventi e costi	(613)	172	(40)	-	(481)
Margine operativo lordo (EBITDA)	23.365	5.721	9.768	-	38.854
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(5.896)	(592)	(1.171)	-	(7.659)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	17.469	5.129	8.597	-	31.195
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.898)	(250)	(1.602)	-	(3.750)
Risultato operativo (EBIT)	15.571	4.879	6.995	-	27.445
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					145
Oneri finanziari netti					(5.882)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(527)
Utile (perdita) prima delle imposte					21.181
Imposte sul reddito dell'esercizio					(8.686)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					12.495
Utile (perdita) di terzi					(57)
Utile (perdita) del Gruppo					12.552

Il Trimestre 2014 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.391	33.404	33.306	-	228.101
Margine operativo lordo (EBITDA)	23.365	5.721	9.768	-	38.854
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	17.469	5.129	8.597	-	31.195
Risultato operativo (EBIT)	15.571	4.879	6.995	-	27.445
Utile (perdita) prima delle imposte					21.181
Utile (perdita) del Gruppo					12.552

**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	500.279	416.450	83.829	20,1%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015	II Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268.938	228.101	40.837	17,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 500.279 migliaia nel primo semestre del 2015 e a Euro 416.450 migliaia nel medesimo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 83.829 migliaia (+20,1%) trainato dalla crescita organica che è stata pari a Euro 42.624 migliaia (+10,2%) 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 26.982 migliaia (+6,5%), mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è stato pari a Euro 14.223 migliaia (+3,4%).

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 268.938 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 40.837 migliaia (+17,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 20.055 migliaia (+8,8%) alla crescita organica, per Euro 14.003 migliaia (+6,1%) all'oscillazione dei tassi di cambio mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è pari a Euro 6.779 (3,0%).



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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	%	I Semestre 2014	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
Italia	120.366	24,1%	107.426	25,8%	12.940	12,0%		
Francia	58.848	11,8%	50.398	12,1%	8.450	16,8%		
Olanda	32.221	6,4%	30.852	7,4%	1.369	4,4%		
Germania	29.830	6,0%	27.172	6,5%	2.658	9,8%		
Regno Unito	20.732	4,1%	18.082	4,3%	2.650	14,7%	2.247	2,2%
Svizzera	19.768	4,0%	14.500	3,5%	5.268	36,3%	2.666	17,9%
Spagna	17.195	3,4%	15.733	3,8%	1.462	9,3%		
Belgio	11.922	2,4%	11.887	2,9%	35	0,3%		
Israele	6.939	1,4%	1.822	0,4%	5.117	280,8%	153	272,4%
Ungheria	4.293	0,9%	5.257	1,3%	(964)	-18,3%	(8)	-18,1%
Portogallo	2.874	0,6%	2.198	0,5%	676	30,8%		
Turchia	1.991	0,4%	1.570	0,4%	421	26,8%	70	22,3%
Egitto	1.843	0,4%	1.305	0,3%	538	41,2%	227	23,8%
Polonia	1.190	0,2%	537	0,1%	653	121,6%	10	119,8%
Irlanda	430	0,1%	341	0,1%	89	26,1%		
Lussemburgo	257	0,1%	303	0,1%	(46)	-15,2%		
Malta	105	0,0%	-	0,0%	105	n.a.		
Elisioni rapporti infragruppo	(64)	0,0%	(53)	0,0%	(11)	20,8%		
Totale EMEA	330.740	66,1%	289.330	69,5%	41.410	14,3%	5.365	12,3%
USA	92.406	18,5%	64.375	15,5%	28.031	43,5%	17.165	16,9%
Canada	2.989	0,6%	2.000	0,5%	989	49,4%	250	36,9%
Brasile	578	0,1%	-	0,0%	578	n.a.	n.a.	n.a.
Totale America	95.973	19,2%	66.375	15,9%	29.598	44,6%	17.415	18,4%
Australia	47.177	9,4%	42.215	10,1%	4.962	11,8%	2.292	6,3%
Nuova Zelanda	24.012	4,8%	17.046	4,1%	6.966	40,9%	1.534	31,4%
India	2.377	0,5%	1.484	0,4%	893	60,2%	376	34,8%
Totale Asia e Oceania	73.566	14,7%	60.745	14,6%	12.821	21,1%	4.202	14,2%
Totale	500.279	100,0%	416.450	100,0%	83.829	20,1%	26.982	13,7%



Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2015	2014	Variazione	Variazione in %
I trimestre	151.555	127.939	23.616	18,5%
II trimestre	179.185	161.391	17.794	11,0%
I semestre	330.740	289.330	41.410	14,3%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sul mercato europeo, pari a Euro 330.740 migliaia nei primi sei mesi del 2015 ed Euro 289.330 migliaia nell'analogo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 41.410 migliaia (+14,3%), legati per Euro 24.193 migliaia (+8,4%) alla crescita organica, per Euro 11.852 migliaia (+4,1%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 5.365 migliaia (+1,8%).

La forte crescita rispetto al periodo comparativo, che nel primo trimestre è risultata più elevata a motivo della debolezza dei risultati dell'anno precedente, ha sostanzialmente riguardato tutti i paesi dell'area con particolare riferimento:

- agli ottimi risultati registrati in Italia (+12,0%), dove ricordando la debolezza del periodo comparativo, si sono raccolti i benefici dei maggiori investimenti nelle rinnovate campagne di *marketing* oltre al contributo dei negozi di Audika Italia acquisiti nel secondo trimestre del 2014;
- alla continua crescita registrata in Francia (+16,8%), distribuita tra crescita organica (+10,8%) ed effetto delle acquisizioni (+6,0%);
- agli importanti risultati raggiunti in Svizzera (+17,9% 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, sia pur lievemente, a crescere (+9,8%, di cui 9,6% relativo all'effetto delle acquisizioni);
- al positivo andamento dell'area Medio Oriente e Africa, dove la crescita (+129,4%) è legata al consolidamento per l'intero semestre dell'acquisizione effettuata in Israele, rispetto ai soli mesi di maggio e giugno del 2014, la cui maggiore contribuzione al fatturato è stata pari a Euro 5.117 migliaia, che agli ottimi risultati registrati sia in Egitto (+23,8% in valuta locale) e in Turchia (+22,3% in valuta locale).

Con riferimento all'Ungheria, unico paese dell'area EMEA che presenta un calo nelle vendite, si segnala che il primo semestre dell'anno precedente aveva beneficiato di vendite cocleari al Servizio Sanitario Nazionale per Euro 2.075 migliaia rispetto a soli Euro 800 migliaia nel primo semestre 2015. Tali vendite avvengono sulla base di bandi di gara che non hanno una periodicità predefinita e quindi i diversi periodi non sono direttamente comparabili.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 179.185 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 17.794 migliaia (+11,0%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 10.164 migliaia (+6,3%) alla crescita organica, per Euro 4.730 migliaia (+2,9%) alle acquisizioni effettuate mentre l'effetto dell'oscillazione dei tassi di cambio è pari a Euro 2.900 migliaia (+1,8%).



America

Periodo (migliaia di Euro)	2015	2014	Variazione	Variazione in %
I trimestre	46.331	32.971	13.360	40,5%
Il trimestre	49.642	33.404	16.238	48,6%
I semestre	95.973	66.375	29.598	44,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in America nel primo semestre sono pari a Euro 95.973 migliaia nel 2015 e a Euro 66.375 migliaia nel 2014, riportando un incremento pari a Euro 29.598 migliaia (+44,6%) che per Euro 17.415 migliaia (+26,2%) è dovuto al positivo effetto delle oscillazioni del tasso di cambio e per Euro 1.186 migliaia (+1,8%) all'effetto delle acquisizioni effettuate.

In valuta locale il valore dei ricavi evidenzia un incremento del 18,4% (16,6% legato alla crescita organica) che in valore assoluto è equamente distribuito tra tutti i canali, e in percentuale è maggiormente rilevante con riferimento al canale *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 1.915 migliaia di Reais (578 migliaia di Euro).

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 49.642 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 16.238 migliaia (+48,6%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 9.351 migliaia (+28,0%) all'oscillazione dei tassi di cambio, per Euro 6.023 migliaia (+18,0%) alla crescita organica mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è pari a Euro 864 migliaia (2,6%).

**Asia e Oceania**

Periodo (migliaia di Euro)	2015	2014	Variazione	Variazione in %
I trimestre	33.455	27.439	6.016	21,9%
Il trimestre	40.111	33.306	6.805	20,4%
I semestre	73.566	60.745	12.821	21,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ottenuti in Asia e Oceania sono pari a Euro 73.566 migliaia nel primo semestre 2015 e a Euro 60.745 migliaia nel periodo di comparazione, mostrando un incremento pari a Euro 12.821 migliaia (+21,1%) che per Euro 4.202 migliaia (6,9%) è dovuto all'effetto positivo delle variazioni del tasso di cambio. La crescita in valuta locale è stata del 6,3% in Australia, del 31,4% (di cui il 7,0% relativo alle acquisizioni effettuate) 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 34,8% in India.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 40.111 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 6.805 migliaia (+20,4%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 3.868 migliaia (+11,6%) alla crescita organica, per Euro 1.752 migliaia (+5,3%) all'oscillazione dei tassi di cambio mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è pari a Euro 1.185 migliaia (3,7%).



Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015			I Semestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.590	(6.792)	71.798	57.501	-	57.501

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015			II Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	48.274	(6.792)	41.482	38.854	-	38.854

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 71.798 migliaia nei primi sei mesi del 2015 (14,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 57.501 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (13,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 14.297 migliaia (+24,9%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce dello 0,6%.

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 41.482 migliaia con un incremento di Euro 2.628 migliaia (+6,8%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 15,4% con un decremento dell'1,6% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato da costi straordinari di Euro 6.792 migliaia per la transizione della *leadership* del Gruppo ed ha beneficiato delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 4.830 migliaia di cui Euro 2.614 migliaia riferibili al solo secondo trimestre. Al netto di questi effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 16.259 migliaia (+28,3%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 6.806 migliaia (+17,5%) con riferimento al solo secondo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 15,7% (+1,9% rispetto al periodo comparativo) e al 17,9% (+0,9% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	% su ricavi area	I Semestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	30.699	9,3%	29.368	10,2%	1.331	4,5%
America	18.447	19,2%	11.882	17,9%	6.565	55,3%
Asia e Oceania	22.652	30,8%	16.251	26,8%	6.401	39,4%
Totale	71.798	14,4%	57.501	13,8%	14.297	24,9%



(migliaia di Euro)	Il Trimestre 2015	% su ricavi area	Il Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	18.497	10,3%	23.365	14,5%	(4.868)	-20,8%
America	9.734	19,6%	5.721	17,1%	4.013	70,1%
Asia e Oceania	13.251	33,0%	9.768	29,3%	3.483	35,7%
Totale	41.482	15,4%	38.854	17,0%	2.628	6,8%

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	% su ricavi area	I Semestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	37.491	11,3%	29.368	10,2%	8.123	27,7%
America	18.447	19,2%	11.882	17,9%	6.565	55,3%
Asia e Oceania	22.652	30,8%	16.251	26,8%	6.401	39,4%
Totale	78.590	15,7%	57.501	13,8%	21.089	36,7%

(migliaia di Euro)	Il Trimestre 2015	% su ricavi area	Il Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	25.289	14,1%	23.365	14,5%	1.924	8,2%
America	9.734	19,6%	5.721	17,1%	4.013	70,1%
Asia e Oceania	13.251	33,0%	9.768	29,3%	3.483	35,7%
Totale	48.274	17,9%	38.854	17,0%	9.420	24,2%

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 30.699 migliaia nei primi sei mesi del 2015 (9,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 29.368 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (10,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 1.331 migliaia (+4,5%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni diminuisce dello 0,9%.

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 18.497 migliaia con un decremento di Euro 4.868 migliaia (-20,8%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 10,3% con un decremento del 4,2% rispetto al periodo comparativo).

Il risultato del periodo è stato influenzato da costi straordinari di Euro 6.792 migliaia per la transizione della *leadership* del Gruppo ed ha beneficiato delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 218 migliaia di cui Euro 188 migliaia riferibili al solo secondo trimestre. Al netto di questi effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 7.905 migliaia (+26,9%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 1.736 migliaia (+7,4%) con riferimento al solo secondo trimestre 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.



L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta all'11,3% (+1,2% rispetto al periodo comparativo) e al 14,1% (-0,4% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 18.447 migliaia nei primi sei mesi del 2015 (19,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 11.882 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (17,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 6.565 migliaia (+55,3%) e un incremento dell'1,3% 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 3.498 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 3.067 migliaia (+25,8%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 9.734 migliaia con un incremento di Euro 4.013 migliaia (+70,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 19,6% con un incremento del 2,5% rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.912 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 2.101 migliaia (+36,7%).

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 22.652 migliaia nei primi sei mesi del 2015 (30,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 16.251 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (26,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 6.401 migliaia (+39,4%) e un incremento del 4,0% 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 1.114 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 5.287 migliaia (+32,5%) ed è relativo sia al forte incremento registrato nel mercato neozelandese sia alla continua crescita del *business* in Australia.

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 13.251 migliaia con un incremento di Euro 3.483 migliaia (+35,7%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 33,0% con un incremento del 3,7% rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 514 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 2.969 migliaia (+30,4%).

**Risultato operativo (EBIT)**

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015			I Semestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	53.056	(6.792)	46.264	35.358	-	35.358

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015			II Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	35.367	(6.792)	28.575	27.445	-	27.445

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 46.264 migliaia nei primi sei mesi del 2015 e a Euro 35.358 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 10.906 migliaia (+30,8%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata dello 0,7% passando dall'8,5% dei primi sei mesi del 2014 al 9,2% del periodo in corso.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 28.575 migliaia con un incremento di Euro 1.130 migliaia (+4,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 10,6% con un decremento dell'1,4% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato da costi straordinari di Euro 6.792 migliaia per la transizione della *leadership* del Gruppo ed ha beneficiato delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 3.739 migliaia di cui Euro 1.778 migliaia riferibili al solo secondo trimestre. Al netto di questi effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 13.959 migliaia (+39,5%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 6.144 migliaia (+22,4%) con riferimento al solo secondo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 10,6% (+2,1% rispetto al periodo comparativo) e al 13,2% (+1,2% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo sia dei maggiori ammortamenti sugli investimenti effettuati a partire dal 2014 sia per le aperture di nuovi negozi sia sui sistemi informativi.



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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	% su ricavi area	I Semestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	13.321	4,0%	14.403	5,0%	(1.082)	-7,5%
America	16.063	16,7%	10.103	15,2%	5.960	59,0%
Asia e Oceania	16.880	22,9%	10.852	17,9%	6.028	55,5%
Totale	46.264	9,2%	35.358	8,5%	10.906	30,8%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015	% su ricavi area	II Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	9.709	5,4%	15.571	9,6%	(5.862)	-37,6%
America	8.471	17,1%	4.879	14,6%	3.592	73,6%
Asia e Oceania	10.395	25,9%	6.995	21,0%	3.400	48,6%
Totale	28.575	10,6%	27.445	12,0%	1.130	4,1%

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	% su ricavi area	I Semestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	20.113	6,1%	14.403	5,0%	5.710	39,6%
America	16.063	16,7%	10.103	15,2%	5.960	59,0%
Asia e Oceania	16.880	22,9%	10.852	17,9%	6.028	55,5%
Totale	53.056	10,6%	35.358	8,5%	17.698	50,1%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015	% su ricavi area	II Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.501	9,2%	15.571	9,6%	930	6,0%
America	8.471	17,1%	4.879	14,6%	3.592	73,6%
Asia e Oceania	10.395	25,9%	6.995	21,0%	3.400	48,6%
Totale	35.367	13,2%	27.445	12,0%	7.922	28,9%

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 13.321 migliaia nei primi sei mesi del 2015 e a Euro 14.403 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento pari a Euro 1.082 migliaia (-7,5%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è diminuita dell'1,0% passando dal 5,0% dei primi sei mesi del 2014 al 4,0% del periodo in corso.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 9.709 migliaia con un decremento di Euro 5.862 migliaia (-37,6%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 5,4% con un decremento del 4,2% rispetto al periodo comparativo.



Il risultato del periodo è stato influenzato da costi straordinari di Euro 6.792 migliaia per la transizione della *leadership* del Gruppo ed ha beneficiato delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 188 migliaia di cui Euro 339 migliaia riferibili al solo secondo trimestre. Al netto di questi effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 5.898 migliaia (+40,9%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 1.269 migliaia (+8,1%) con riferimento al solo secondo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 6,1% (+1,1% rispetto al periodo comparativo) e al 9,2% (-0,4% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo sia dei maggiori ammortamenti sugli investimenti effettuati a partire dal 2014 sia per le aperture di nuovi negozi sia sui sistemi informativi.

America

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 16.063 migliaia nei primi sei mesi del 2015 e a Euro 10.103 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 5.960 migliaia (+59,0%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata dell'1,5% passando dal 15,2% dei primi sei mesi del 2014 al 16,7% del periodo in corso. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 3.150 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 2.810 migliaia (+27,8%) allineato alla variazione dell'EBITDA sopra descritta.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 8.471 migliaia con un incremento di Euro 3.592 migliaia (+73,6%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 17,1% con un incremento del 2,5% rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.723 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 1.869 migliaia (+38,3%).

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 16.880 migliaia nei primi sei mesi del 2015 e a Euro 10.852 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 6.028 migliaia (+55,5%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata del 5,0% passando dal 17,9% dei primi sei mesi del 2014 al 22,9% del periodo in corso. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 777 migliaia, l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 5.251 migliaia (+48,4%) allineata alla variazione dell'EBITDA sopra descritta.



Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.395 migliaia con un incremento di Euro 3.400 migliaia (+48,6%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 25,9% con un incremento del 4,9% rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 394 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 3.006 migliaia (+43,0%).

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015			I Semestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	42.162	(9.732)	32.430	23.415	-	23.415

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015			II Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	29.745	(5.467)	24.278	21.181	-	21.181

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2015 è pari a Euro 32.430 migliaia (6,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 23.415 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (5,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 9.015 migliaia (+38,5%).

Nell'analisi del dato è importante evidenziare le seguenti poste non ricorrenti:

- la gestione operativa, come sopra dettagliato, ha risentito accantonamenti dei costi straordinari di Euro 6.792 migliaia per la transizione della *leadership* del Gruppo;
- la gestione finanziaria del periodo ha risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.265 migliaia sostenuto in seguito 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 (13 maggio 2015) e la scadenza naturale del *private placement* stesso (2 agosto 2016) ed è stato determinato applicando ai flussi di interessi futuri lo sconto contrattuale pari a 50 *bps* incrementato del tasso di reinvestimento (36 *bps*). In assenza del pagamento anticipato gli oneri finanziari da sostenersi sul debito verso gli investitori sarebbero ammontati a Euro 2.584 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.395 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;
- la gestione delle partecipazioni ha beneficiato di un provento di Euro 1.325 migliaia iscritto in Nuova Zelanda con l'acquisizione del controllo totalitario della società Dilworth Hearing Ltd



(già posseduta al 40%) sulla base del principio IFRS 3R con riferimento al trattamento contabile delle *step up acquisition*.

Al netto dell'impatto di queste operazioni, l'incremento del risultato prima delle imposte rispetto al periodo comparativo sarebbe stato pari a Euro 18.747 migliaia (+80,1%). Oltre all'incremento EBIT sopra descritto e a minori oneri su cambi, il risultato prima delle imposte beneficia di una prima parte dei minori interessi conseguenti al rimborso anticipato dell'ultima *tranche* del *private placement* 2006-2016.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte è pari a Euro 24.278 migliaia con un incremento pari a Euro 3.097 migliaia rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente (Euro 8.564 migliaia con riferimento alle sole operazioni ricorrenti).

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015			I Semestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	24.527	(5.978)	18.549	12.087	10.476	22.563

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015			II Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	18.351	(3.334)	15.017	12.552	-	12.552

Il risultato netto del Gruppo, che risente di oneri non ricorrenti complessivi pari a Euro 5.978 migliaia al netto delle imposte e, come descritto in precedenza relativi ai costi straordinari per l'indennità di fine mandato dell'Amministratore Delegato, all'onere di *make whole* sul rimborso anticipato del *private placement* e al provento su partecipazioni in Nuova Zelanda, ammonta a Euro 18.549 migliaia nei primi sei mesi del 2015 (3,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 22.563 migliaia registrato nel primo semestre dell'anno 2014 (5,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) ma che aveva beneficiato di un provento straordinario di natura fiscale in Australia pari a Euro 10.476 migliaia. Il risultato netto di Gruppo riferito alle sole operazioni ricorrenti presenta un incremento pari a Euro 12.440 migliaia (+102,9%) rispetto al risultato del periodo comparativo.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto del gruppo ammonta a Euro 15.017 migliaia, con un incremento di Euro 2.465 migliaia (+19,6%) rispetto al periodo comparativo. Al netto delle poste non ricorrenti sopra descritte l'incremento è pari a Euro 5.799 migliaia (+46,2%).

Il *tax rate*, determinato al netto delle perdite registrate nel Regno Unito sulle quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, dei profitti della Germania sui



quali non sono determinate imposte a motivo delle perdite fiscali pregresse sulle quali non erano state stanziare imposte differite attive e del provento su partecipazioni registrato in Nuova Zelanda e non imponibile, ammonta al 38,4%. Rispetto al dato del primo semestre 2014 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate nel Regno Unito, dei profitti registrati in Germania e del provento fiscale registrato in Australia e pari al 42,5%, beneficia sia della deducibilità (introdotta in Italia dal 2015) del costo del lavoro dipendente dalla base imponibile dell'IRAP sia del fatto che la maggior crescita del risultato prima delle imposte ha riguardato paesi a fiscalità più bassa della media del Gruppo, quali Australia, Nuova Zelanda e Svizzera.



SITUAZIONE PATRIMONIALE PER AREA GEOGRAFICA

(migliaia di Euro)	30/06/2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	234.968	74.780	255.623	-	565.371
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	33.240	3.332	63.392	-	99.964
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	22.528	10.907	4.750	-	38.185
Immobilizzazioni materiali	79.067	3.547	15.467	-	98.081
Immobilizzazioni finanziarie	3.845	44.104	-	-	47.949
Altre attività finanziarie non correnti	3.788	24	345	-	4.157
Capitale immobilizzato	377.436	136.694	339.577	-	853.707
Rimanenze di magazzino	28.707	498	2.066	-	31.271
Crediti commerciali	78.937	29.996	8.270	(1.100)	116.103
Altri crediti	28.453	8.495	1.195	(7)	38.136
Attività di esercizio a breve (A)	136.097	38.989	11.531	(1.107)	185.510
Attività dell'esercizio	513.533	175.683	351.108	(1.107)	1.039.217
Debiti commerciali	(66.546)	(33.592)	(9.204)	1.100	(108.242)
Altri debiti	(94.267)	(3.693)	(16.634)	7	(114.587)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(6.900)	-	-	-	(6.900)
Passività di esercizio a breve (B)	(167.713)	(37.285)	(25.838)	1.107	(229.729)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(31.616)	1.704	(14.307)	-	(44.219)
Strumenti derivati	(7.826)	-	-	-	(7.826)
Imposte anticipate	41.642	1.643	2.921	-	46.206
Imposte differite passive	(13.948)	(23.801)	(17.741)	-	(55.490)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.835)	(22.632)	(825)	-	(44.292)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(15.840)	(212)	(1.518)	-	(17.570)
Commissioni su finanziamenti	2.323	-	224	-	2.547
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.453)	(13)	(181)	-	(2.647)
CAPITALE INVESTITO NETTO	328.883	93.383	308.150	-	730.416
Patrimonio netto del Gruppo					472.476
Patrimonio netto di terzi					909
Totale patrimonio netto					473.385
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					387.570
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(130.539)
Totale indebitamento finanziario netto					257.031
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					730.416


RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

31/12/2014						
(migliaia di Euro)	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	
Capitale immobilizzato	359.868	124.537	333.987	-	818.392	
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	
Attività di esercizio a breve (A)	131.008	32.552	8.332	(788)	171.104	
Attività dell'esercizio	490.876	157.089	342.319	(788)	989.496	
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)	
Passività di esercizio a breve (B)	(165.683)	(32.823)	(29.466)	788	(227.184)	
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(34.675)	(271)	(21.134)	-	(56.080)	
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)	
CAPITALE INVESTITO NETTO	312.793	83.327	295.519	-	691.639	
Patrimonio netto del Gruppo						442.165
Patrimonio netto di terzi						1.057
Totale patrimonio netto						443.222
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine						442.484
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine						(194.067)
Totale indebitamento finanziario netto						248.417
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO						691.639



Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 818.392 migliaia al 31 dicembre 2014 e a Euro 853.707 migliaia al 30 giugno 2015, presenta un incremento netto di Euro 35.315 migliaia, dovuto a (i) investimenti operativi per Euro 18.566 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 26.628 migliaia; (iii) ammortamenti per Euro 25.534 migliaia e altri incrementi netti di Euro 15.655 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)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
EMEA	Avviamento	234.968	219.994	14.974
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	33.240	31.054	2.186
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	22.528	22.158	370
	Immobilizzazioni materiali	79.067	76.354	2.713
	Immobilizzazioni finanziarie	3.845	6.962	(3.117)
	Altre attività finanziarie non correnti	3.788	3.346	442
	Capitale immobilizzato	377.436	359.868	17.568
America	Avviamento	74.780	67.325	7.455
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	3.332	2.129	1.203
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	10.907	10.257	650
	Immobilizzazioni materiali	3.547	3.829	(282)
	Immobilizzazioni finanziarie	44.104	40.978	3.126
	Altre attività finanziarie non correnti	24	19	5
	Capitale immobilizzato	136.694	124.537	12.157
Asia e Oceania	Avviamento	255.623	247.503	8.120
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	63.392	65.467	(2.075)
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	4.750	4.043	707
	Immobilizzazioni materiali	15.467	16.005	(538)
	Immobilizzazioni finanziarie	-	643	(643)
	Altre attività finanziarie non correnti	345	326	19
	Capitale immobilizzato	339.577	333.987	5.590



Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 377.436 migliaia al 30 giugno 2015 e a Euro 359.868 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 17.568 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 11.479 migliaia, relativi principalmente al rinnovamento dei negozi proseguendo nell'introduzione del "concept store";
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 2.933 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 17.734 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 17.379 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 2.801 migliaia relativi principalmente a differenze positive di cambio.

America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 136.694 migliaia al 30 giugno 2015 e a Euro 124.537 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 12.157 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 934 migliaia, relativi principalmente al rinnovamento e alle nuove aperture di negozi in Canada;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.036 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*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 3.724 migliaia;
- ammortamenti per Euro 2.384 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 8.847 migliaia relativi essenzialmente alle differenze positive di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 339.577 migliaia al 30 giugno 2015 e a Euro 333.987 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 5.590 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.600 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 584 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 4.525 migliaia;
- ammortamenti per Euro 5.772 migliaia;
- altri incrementi netti principalmente relativi alle variazioni dei tassi di cambio per Euro 4.653 migliaia.



Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 730.416 migliaia al 30 giugno 2015 ed Euro 691.639 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 38.777 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)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
EMEA	328.883	312.793	16.090
America	93.383	83.327	10.056
Asia e Oceania	308.150	295.519	12.631
Totale	730.416	691.639	38.777

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 328.883 migliaia al 30 giugno 2015, con un incremento di Euro 16.090 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 22.873 migliaia (Euro 24.528 migliaia nel primo semestre dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 8.375 migliaia (Euro 7.162 migliaia nel primo semestre dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto è pari a Euro 93.383 migliaia al 30 giugno 2015, con un incremento pari a Euro 10.056 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014. L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto e dei crediti commerciali, diretta conseguenza dell'aumento del fatturato, è stato in parte compensato da un incremento delle passività a lungo termine.

Asia e Oceania

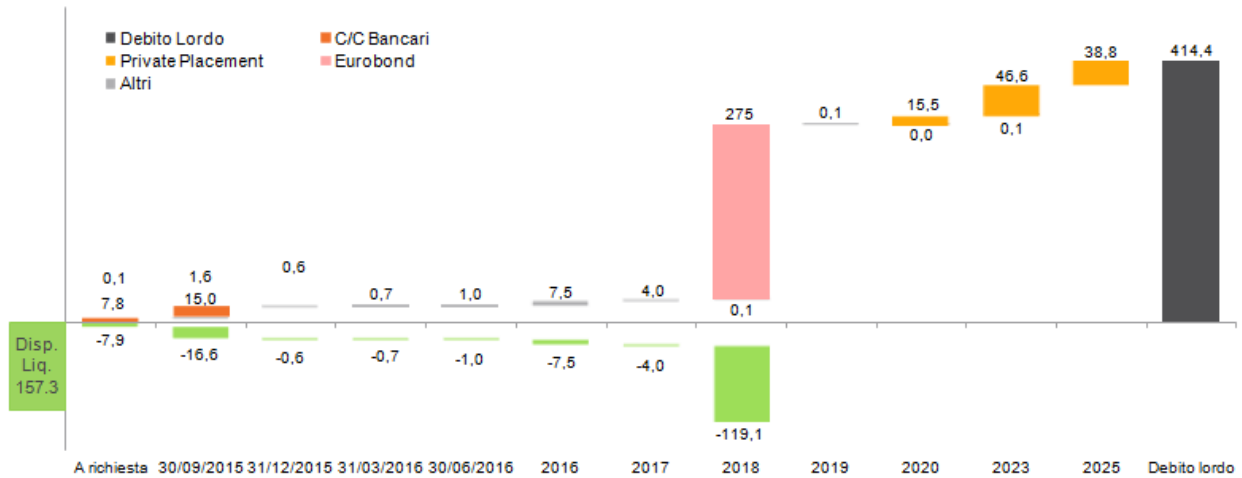
Il capitale investito netto è pari a Euro 308.150 migliaia al 30 giugno 2015, con un incremento pari a Euro 12.631 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014. Oltre all'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è registrato un incremento del capitale circolante in seguito al pagamento dei debiti per imposte accantonati nel mese di dicembre 2014.

**Indebitamento finanziario netto**

(migliaia di Euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	387.570	442.484	(54.914)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	26.803	17.057	9.746
Disponibilità liquide	(157.342)	(211.124)	53.782
Indebitamento finanziario netto	257.031	248.417	8.614
Patrimonio netto di Gruppo	472.476	442.165	30.311
Patrimonio netto di terzi	909	1.057	(148)
Patrimonio netto	473.385	443.222	30.163
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	0,54	0,56	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	0,54	0,56	

L'indebitamento finanziario netto è pari al 30 giugno 2015 a Euro 257.031 migliaia, con un incremento di Euro 8.614 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. Il semestre, nonostante la stagionalità che caratterizza i primi mesi dell'anno, ha visto una generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria positiva per Euro 71.322 migliaia: infatti, l'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 20.592 migliaia), del pagamento dei dividendi nel secondo trimestre (Euro 9.356 migliaia) e del pagamento di oneri finanziari straordinari per Euro 4.265 migliaia relativi del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 che è stato effettuato nel mese di maggio. Il flusso di cassa ordinario del periodo ha consentito inoltre di assorbire interessi passivi e altri oneri finanziari netti per Euro 9.504 migliaia, investimenti operativi per Euro 18.566 migliaia e il pagamento d'imposte per Euro 20.567 migliaia.

Al 30 giugno 2015, a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo pari a Euro 257.031 migliaia vi sono disponibilità liquide per Euro 157.342 migliaia, mentre la componente a medio lungo termine del debito ammonta a Euro 387.570 migliaia, di cui Euro 9.931 migliaia relativi alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni. La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 26.803 migliaia che per Euro 14.982 migliaia è relativa ai ratei interessi dovuti nel prossimo mese di luglio sull'*Eurobond* e sul *private placement*. Con l'esclusione di queste poste, come evidenziato nel grafico seguente, l'intero debito è sostanzialmente collocato nel lungo termine (a partire dal 2018). Le disponibilità liquide pari a Euro 157,3 milioni assicurano quindi la 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 30 giugno 2015 sono pari a Euro 15.072 migliaia, rispetto al dato di Euro 11.052 migliaia al 30 giugno 2014. Nell'analisi del dato è importante evidenziare che la gestione finanziaria del periodo ha risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.265 migliaia sostenuto in seguito al rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 pari a 70 milioni di Dollari USA effettuato il 13 maggio 2015. Tale importo è rappresentativo degli interessi che comunque sarebbero stati corrisposti agli stessi investitori per il periodo 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 (36 bps). In assenza del pagamento anticipato gli oneri finanziari da sostenersi sul debito verso gli investitori sarebbero stati pari a Euro 2.584 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.395 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 30 giugno 2015 sono pari a Euro 441 migliaia, rispetto al dato di Euro 429 migliaia al 30 giugno 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.

Al 30 giugno 2015 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,54
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,58

Con riferimento al contratto 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 30 giugno 2015 risulta pari al 35,19% (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 Semestre 2015	I Semestre 2014
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	18.549	22.563
Risultato di Terzi	(123)	(83)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	12.106	10.326
- delle immobilizzazioni materiali	13.428	11.816
- degli avviamenti	-	-
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	25.534	22.142
Accantonamenti	15.253	6.847
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	78	62
Quota di risultato di società collegate	43	(168)
Proventi e oneri finanziari	13.790	12.111
Imposte correnti e differite	14.004	935
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(3.268)	(3.671)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(810)	994
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(3.485)	9.538
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	2.379	(789)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(10.631)	(18.101)
Totale variazioni di attività e passività	(15.815)	(12.029)
Dividendi incassati	9	106
Interessi passivi netti	(13.769)	(10.931)
Imposte pagate	(20.567)	(5.431)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	36.986	36.124
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(4.553)	(4.041)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(14.013)	(14.793)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.376	2.318
<i>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</i>	<i>(17.190)</i>	<i>(16.516)</i>
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	19.796	19.608
Aggregazioni di imprese (*)	(20.592)	(26.317)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	4.337	(167)
<i>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</i>	<i>(16.255)</i>	<i>(26.484)</i>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(33.445)	(43.000)



(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Effetto variazione strumenti derivati di copertura	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività non correnti	(1.811)	(4.640)
Dividendi distribuiti	(9.356)	(9.350)
Acquisti di azioni proprie	(2.681)	-
Aumenti (rimborsi) di capitale / Contribuzioni di Terzi nelle Controllate/Dividendi pagati a Terzi dalle Controllate	3.286	1.165
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(10.562)	(12.825)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(7.021)	(19.701)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(248.417)	(275.367)
Effetto sulla PFN della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(1.593)	(2.190)
Variazioni dell'indebitamento netto	(7.021)	(19.701)
<i>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</i>	<i>(257.031)</i>	<i>(297.258)</i>

(*) 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 8.614 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 18.566 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 20.592 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
- introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 5.713 migliaia di cui Euro 4.337 migliaia relativi alla monetizzazione dei portafogli titoli della società Amplinsure RE AG nell'ambito del processo di liquidazione della stessa conseguente al trasferimento a Malta delle attività di riassicurazione del Gruppo.

(ii) Alle seguenti attività di esercizio:

- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 13.769 migliaia, dei quali Euro 4.265 migliaia relativi al pagamento del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement 2006-2016*;
- pagamento di imposte per Euro 20.567 migliaia, in incremento significativo rispetto al periodo comparativo che aveva beneficiato di rimborsi di imposte straordinari in Australia per Euro 7.869 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 71.322 migliaia.



- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- al pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 9.356 migliaia;
 - introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 3.286 migliaia;
 - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 2.681 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 1.811 migliaia.
- (iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.593 migliaia.

ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali (per un totale di 56 tra negozi e punti di contatto) con la finalità di incrementare la copertura territoriale.

In dettaglio:

- in Germania sono stati acquistati 23 negozi;
- in Francia sono stati acquistati 19 negozi;
- in Nuova Zelanda è stata completata l'acquisizione delle restanti azioni del gruppo Dilworth Hearing Limited già posseduto al 40% che gestisce 6 negozi ad Auckland e Hamilton;
- in Canada sono state acquistati 3 negozi;
- negli Stati Uniti è stata acquisita una lista clienti relativa a 5 negozi in Oklahoma.

L'investimento complessivo, 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, è stato pari a Euro 20.592 migliaia.



AZIONI PROPRIE

Nel corso del semestre è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie, in esecuzione di quanto deliberato dalle Assemblee degli Azionisti in data 16 aprile 2014 e in data 21 aprile 2015. Il programma è finalizzato ad incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria e, eventualmente, a 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 30 giugno 2015 sono state acquistate n. 407.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,59.

Nel mese di giugno 2015 sono giunti a maturazione i *performance stock grant* assegnati nel 2011 per complessivi 1.349.958 diritti, di questi ne sono stati esercitati nel periodo 596.417 per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2015 è quindi pari a 7.230.583 azioni, corrispondenti al 3,21% 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 e dalle cessioni effettuate nel 2015.

	Valore medio di acquisto (Euro)		
	N. azioni proprie	Valore cessione (Euro)	Valore totale (Euro)
Totale al 31 dicembre 2014	7.420.000	6,273	46.547.235
Acquisti	407.000	6,586	2.680.600
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione gennaio 2011	(409.000)	4,161	(1.701.645)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione aprile 2011	(187.417)	4,432	(830.621)
Totale al 30 giugno 2015	7.230.583	6,458	46.695.570



EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015

In data 1 luglio 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. 48.530 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna sottoscritte nel giugno 2015. Al 1 luglio 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.504.898.

Negli Stati Uniti in data 1 luglio 2015 un membro del *network Elite* (ed ex *franchisee* della rete *Sonus*) ha interrotto il contratto con Amplifon regolando tutti i propri debiti sia di fornitura sia finanziari. La transazione ha comportato per Amplifon un incasso complessivo di 12,0 milioni di Dollari di cui 2,4 milioni a titolo di penale e un impatto positivo sul conto economico pari a 4,4 milioni di dollari prima delle imposte: alla penale di 2,4 milioni sopra citata si aggiunge un provento finanziario di 1,6 milioni di Dollari relativo all'azzeramento dell'attualizzazione effettuata in passato sui finanziamenti erogati e una plusvalenza su cessione di beni per 0,4 milioni di Dollari.

In apertura del Consiglio di Amministrazione del 23 luglio 2015 l'Amministratore Delegato Franco Moscetti ha rimesso le proprie deleghe con effetto dalla riunione del Consiglio del prossimo 22 ottobre, dalla qual data rimarrà Amministratore con la carica di Vicepresidente non esecutivo fino al termine del mandato. In tale contesto il Consiglio ha delegato il Presidente a convocare l'Assemblea degli azionisti che si terrà nel mese di ottobre, al fine di procedere alla nomina di un nuovo Amministratore cui il medesimo Consiglio intende affidare il ruolo di Amministratore Delegato e assegnare i relativi poteri nel corso della riunione del 22 ottobre.

Su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine, che ha svolto l'opportuno processo d'identificazione e valutazione dei candidati alla carica di Amministratore Delegato, il Consiglio ha individuato in Enrico Vita, attuale Direttore Generale, il candidato pienamente dotato dei requisiti di *leadership* e competenza richiesti per ricoprire tale carica e raccomanda agli azionisti la sua candidatura a membro del Consiglio di Amministrazione in vista dell'Assemblea di prossima convocazione. Gli oneri derivanti dalla transizione nella *leadership* del Gruppo sono stati interamente accantonati nella presente relazione semestrale.

Nel corso del mese di luglio 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 semestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 65.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 7,207. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* assegnati nel 2011, esercizi a fronte dei quali sempre nel mese di luglio la società ha consegnato ai beneficiari n. 367.375 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 6.928.208 azioni, corrispondenti al 3,08% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di luglio è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: sono stati acquisiti tre punti vendita in Francia, tre negozi in Germania e due negozi in Belgio.



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 sono iniziati i rinnovi dei *tender* con le assicurazioni e dove Amplifon si è già assicurata il primo significativo contratto per il biennio 2016-2017;
- negli Stati Uniti grazie allo sviluppo delle nuove iniziative con particolare riferimento ai contratti siglati con primarie assicurazioni;
- in Asia e Oceania basandosi 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, 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 semestre 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 sono state emesse da alcune commissioni tributarie, e tra queste la Direzione Provinciale di Milano con riferimento specifico al finanziamento Amplifon, le prime sentenze di estinzione del giudizio.

Alla luce di quanto sopra descritto Amplifon, i propri consulenti e le banche coinvolte ritengono, pur nell'incertezza tipica di un contenzioso, che anche le altre istanze possano essere ragionevolmente accolte, e che le banche possano procedere con le richieste di restituzione delle somme anticipate.

In Spagna, il proprietario di tre negozi concessi in affitto di azienda ad Amplifon e da Amplifon regolarmente restituiti nel 2014 alla scadenza del contratto di affitto di azienda, ha avviato un contenzioso riguardante lo stato dei beni riconsegnati e altri presunti inadempimenti da parte di Amplifon. Allo stato attuale si ritiene che i fatti ad essa addebitati possano essere agevolmente confutati da Amplifon e che, in ogni caso il rischio derivante dal menzionato contenzioso non possa eccedere le poche centinaia di migliaia di Euro.

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



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015**



SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/06/2015	31/12/2014	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 5	565.371	534.822	30.549
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 6	138.149	135.108	3.041
Immobilizzazioni materiali	Nota 7	98.081	96.188	1.893
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.261	2.000	(739)
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		371	4.512	(4.141)
Strumenti di copertura a lungo termine		7.467	7.568	(101)
Imposte differite attive		46.206	44.653	1.553
Altre attività		50.473	45.762	4.711
Totale attività non correnti		907.379	870.613	36.766
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		31.271	28.690	2.581
Crediti verso clienti		116.103	109.355	6.748
Altri crediti		38.136	33.059	5.077
Strumenti di copertura		172	467	(295)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		157.342	211.124	(53.782)
Totale attività correnti		343.024	382.695	(39.671)
TOTALE ATTIVO		1.250.403	1.253.308	(2.905)



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

(migliaia di Euro)		30/06/2015	31/12/2014	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 8	4.505	4.492	13
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		196.420	191.903	4.517
Azioni proprie	Nota 8	(46.696)	(46.547)	(149)
Altre riserve		7.308	(9.568)	16.876
Utile (perdite) portati a nuovo		292.390	255.410	36.980
Utile (perdita) dell'esercizio		18.549	46.475	(27.926)
Patrimonio netto del Gruppo		472.476	442.165	30.311
Patrimonio netto di Terzi		909	1.057	(148)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		473.385	443.222	30.163
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 10	391.091	438.719	(47.628)
Fondi per rischi e oneri		44.292	40.569	3.723
Passività per benefici ai dipendenti		17.568	15.711	1.857
Strumenti di copertura		-	8.773	(8.773)
Imposte differite passive		55.490	51.998	3.492
Debiti per acquisizioni		9.931	10.034	(103)
Altri debiti a lungo termine		2.647	250	2.397
Totale passività non correnti		521.019	566.054	(45.035)
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		108.242	101.788	6.454
Debiti per acquisizioni		2.792	1.692	1.100
Altri debiti		113.650	123.667	(10.017)
Strumenti di copertura		23	362	(339)
Fondi per rischi e oneri		6.900	978	5.922
Passività per benefici ai dipendenti		937	752	185
Debiti finanziari	Nota 10	23.455	14.793	8.662
Totale passività correnti		255.999	244.032	11.967
TOTALE PASSIVO		1.250.403	1.253.308	(2.905)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015			I Semestre 2014			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	500.279	-	500.279	416.450	-	416.450	83.829
Costi operativi	(422.661)	(6.792)	(429.453)	(358.628)	-	(358.628)	(70.825)
Altri proventi e costi	972	-	972	(321)	-	(321)	1.293
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.590	(6.792)	71.798	57.501	-	57.501	14.297
Ammortamenti e svalutazioni							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(12.022)	-	(12.022)	(10.327)	-	(10.327)	(1.695)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(13.266)	-	(13.266)	(11.624)	-	(11.624)	(1.642)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(246)	-	(246)	(192)	-	(192)	(54)
	(25.534)	-	(25.534)	(22.143)	-	(22.143)	(3.391)
Risultato operativo	53.056	(6.792)	46.264	35.358	-	35.358	10.906
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(43)	-	(43)	168	-	168	(211)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	205	1.325	1.530	344	-	344	1.186
Interessi attivi e passivi	(10.366)	(4.265)	(14.631)	(10.246)	-	(10.246)	(4.385)
Altri proventi e oneri finanziari	(515)	-	(515)	(1.370)	-	(1.370)	855
Differenze cambio attive e passive	3.526	-	3.526	2.279	-	2.279	1.247
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	(3.701)	-	(3.701)	(3.118)	-	(3.118)	(583)
	(10.894)	(2.940)	(13.834)	(11.943)	-	(11.943)	(1.891)
Risultato prima delle imposte	42.162	(9.732)	32.430	23.415	-	23.415	9.015
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 14						
Imposte correnti	(17.937)	2.253	(15.684)	(10.535)	8.550	(1.985)	(13.699)
Imposte differite	179	1.501	1.680	(876)	1.926	1.050	630
	(17.758)	3.754	(14.004)	(11.411)	10.476	(935)	(13.069)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	24.404	(5.978)	18.426	12.004	10.476	22.480	(4.054)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(123)	-	(123)	(83)	-	(83)	(40)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	24.527	(5.978)	18.549	12.087	10.476	22.563	(4.014)

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 12	I Sem. 2015	I Sem. 2014
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,08534	0,103792
- diluito		0,08263	0,100789

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(migliaia di Euro)	I Sem. 2015	I Sem. 2014
Risultato netto dell'esercizio	18.426	22.480
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(994)	(683)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	172	125
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	(822)	(558)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	2.615	(2.689)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	14.059	18.002
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(662)	734
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	16.012	16.047
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	15.190	15.489
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	33.616	37.969
Attribuibile a Gruppo	33.766	38.061
Attribuibile a Terzi	(150)	(92)



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
Saldo al 1 gennaio 2014	4.482	189.312	934	2.770	(44.091)	15.614
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2013						
Aumento di capitale	6	947				
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						3.272
Altre variazioni		366				(428)
- Hedge accounting						
- Utili /perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2014						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 30 giugno 2014	4.488	190.625	934	2.770	(44.091)	18.458
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2014						
Aumento di capitale	13	3.273				
Azioni proprie					(2.681)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						5.435
Altre variazioni		1.245		29	2.532	(3.806)
- Hedge accounting						
- Utili /perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2015						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 30 giugno 2015	4.505	196.420	934	3.636	(46.696)	23.390



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 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	249.432	(48.567)	12.848	380.616	460	381.076
		12.848		(12.848)	-		-
					953		953
		(9.350)			(9.350)		(9.350)
					3.272		3.272
	(2.483)	2.410			(135)	54	(81)
(1.955)					(1.955)		(1.955)
	(558)				(558)		(558)
			18.011		18.011	(9)	18.002
				22.563	22.563	(83)	22.480
(1.955)	(558)		18.011	22.563	38.061	(92)	37.969
(4.671)	(2.443)	255.340	(30.556)	22.563	413.417	422	413.839

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)			
					3.286		3.286
					(2.681)		(2.681)
		(9.356)			(9.356)		(9.356)
					5.435		5.435
		(139)			(139)	2	(137)
1.953					1.953		1.953
	(822)				(822)		(822)
			14.086		14.086	(27)	14.059
				18.549	18.549	(123)	18.426
1.953	(822)		14.086	18.549	33.766	(150)	33.616
(5.468)	(5.389)	292.390	(9.795)	18.549	472.476	909	473.385



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	18.426	22.480
Ammortamenti e svalutazioni:		
- delle immobilizzazioni immateriali	12.106	10.326
- delle immobilizzazioni materiali	13.428	11.816
- degli avviamenti		
Accantonamenti	15.253	6.847
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	78	62
Quota di risultato di società collegate	43	(168)
Proventi e oneri finanziari	13.790	12.111
Imposte correnti, differite e anticipate	14.004	936
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	87.128	64.410
Utilizzi di fondi	(3.268)	(3.671)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(809)	994
Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(3.485)	9.538
Aumento (decremento) dei debiti commerciali	2.378	(789)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(10.631)	(18.101)
Totale variazioni di attività e passività	(15.815)	(12.029)
Dividendi incassati	9	106
Interessi incassati (pagati)	(9.178)	(4.419)
Imposte pagate	(20.567)	(5.413)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	41.577	42.655
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(4.553)	(4.041)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(14.013)	(14.793)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.376	2.318
Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)	(17.190)	(16.516)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(21.270)	(27.453)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	922	5.518
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, rami aziendali e titoli	4.337	(167)
Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(16.011)	(22.102)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(33.201)	(38.618)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(57.153)	4.210
(Incremento) decremento crediti finanziari	2.515	2.085
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività e passività non correnti	(1.811)	(4.640)
Acquisto azioni proprie	(2.681)	-
Distribuzione dividendi	(9.356)	(9.350)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	3.286	1.165
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(65.200)	(6.530)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(56.824)	(2.493)



(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	211.124	170.322
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	(163)
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	2.364	1.455
Disponibilità liquide acquisite	678	1.137
Flussi di disponibilità liquide	(56.824)	(2.493)
Disponibilità liquide a fine periodo	157.342	170.258

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 13. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015	I Semestre 2014
- avviamento (*)	15.600	8.935
- elenchi clienti	8.245	12.653
- marchi e patti di non concorrenza	-	462
- altre immobilizzazioni immateriali	129	167
- immobilizzazioni materiali	915	3.272
- immobilizzazioni finanziarie	-	585
- attività correnti	2.503	12.544
- fondi per rischi e oneri	(1.252)	(1.677)
- passività correnti	(4.219)	(9.970)
- altre attività e passività non correnti	(1.390)	(2.453)
- patrimonio netto di Terzi	(130)	6
Totale investimenti	20.401	24.523
Debiti finanziari netti acquisiti	869	2.931
Totale aggregazioni di imprese	21.270	27.453
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(922)	(5.518)
Cessione di rami aziendali e partecipazioni (riduzioni <i>earn-out</i>), acquisti di altre partecipazioni e titoli	(4.337)	167
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	16.011	22.102
(Disponibilità nette acquisite)	(678)	(1.137)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	15.333	20.966

(*) La voce "avviamento" è esposta al netto della "Step up acquisition" del gruppo neozelandese Dilworth Hearing Limited registrata in accordo con il principio IFRS 3R. L'impatto, pari a Euro 1.673 migliaia, rappresenta il *fair value* alla data di acquisto di tale partecipazione già posseduta e corrispondente al 40%.



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 Formiggini Holland ne detiene l'usufrutto.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 2015 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 23 luglio 2015, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.



2. Criteri di valutazione

2.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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.

L'adozione di tali principi non ha comportato 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 30 giugno 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 22 luglio 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. Si rileva tuttavia che l'*International Accounting Standards Board* ha pubblicato in consultazione un *Exposure draft "Effective Date of IFRS 15 (Proposed amendments to IFRS 15)"* che propone di differire di un anno, ossia al primo gennaio 2018, l'entrata in vigore del principio contabile internazionale in questione.

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 ha avviato le attività finalizzate all’identificazione e determinazione degli 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 dicembre 2014 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

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

Al 30 giugno 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 il valore residuo di un portafoglio composto da obbligazioni e altri titoli quotati in capo alla partecipata Amplinsure RE AG. I titoli in portafoglio sono valutati al *fair value* 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



single 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)	30/06/2015				31/12/2014			
	Livello 1	Livello 2	Livello3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello3	Totale
Attività								
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	371			371	4.512			4.512
Derivati di copertura								
- a lungo termine		7.467		7.467	7.568			7.568
- a breve termine		172		172	467			467
Passività								
Derivati di copertura								
- a lungo termine					(8.773)			(8.773)
- a breve termine		(23)		(23)	(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 30 giugno 2015

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	234.968	74.780	255.623		565.371
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	55.768	14.239	68.142		138.149
Immobilizzazioni materiali	79.067	3.547	15.467		98.081
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.261				1.261
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	371				371
Strumenti di copertura	7.467				7.467
Imposte anticipate	41.642	1.643	2.921		46.206
Altre attività	6.001	44.127	345		50.473
Totale attività non correnti					907.379
Attività correnti					
Rimanenze	28.707	498	2.066		31.271
Crediti	107.390	38.491	9.465	(1.107)	154.239
Strumenti di copertura	172				172
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					157.342
Totale attività correnti					343.024
TOTALE ATTIVO					1.250.403
PASSIVO					
Patrimonio netto					
Passività non correnti					
Passività finanziarie					391.091
Fondi per rischi e oneri	20.835	22.632	825		44.292
Passività per benefici ai dipendenti	15.838	212	1.518		17.568
Imposte differite passive	13.949	23.801	17.740		55.490
Debiti per acquisizioni	5.535	1.909	2.487		9.931
Altri debiti a lungo termine	2.453	13	181		2.647
Totale passività non correnti					521.019
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	66.546	33.592	9.204	(1.100)	108.242
Debiti per acquisizioni	2.189	603			2.792
Altri debiti	93.430	3.593	16.634	(7)	113.650
Strumenti di copertura	23				23
Fondi per rischi e oneri	6.900				6.900
Passività per benefici ai dipendenti	837	100			937
Debiti finanziari					23.455
Totale passività correnti					255.999
TOTALE PASSIVO					1.250.403



Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2014

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
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
Totale attività non correnti					870.613
Attività correnti					
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
Totale attività correnti					382.695
TOTALE ATTIVO					1.253.308
PASSIVO					
Patrimonio netto					
Passività non correnti					
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
Totale passività non correnti					566.054
Passività correnti					
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
Totale passività correnti					244.032
TOTALE PASSIVO					1.253.308



Conto Economico – I Semestre 2015

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	330.740	95.973	73.566		500.279
Costi operativi	(300.829)	(77.811)	(50.813)		(429.453)
Altri proventi e costi	788	285	(101)		972
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.699	18.447	22.652		71.798
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(6.513)	(1.929)	(3.580)		(12.022)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(10.705)	(386)	(2.175)		(13.266)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(160)	(69)	(17)		(246)
	(17.378)	(2.384)	(5.772)		(25.534)
Risultato operativo	13.321	16.063	16.880		46.264
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(120)		77		(43)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					1.530
Interessi attivi e passivi					(14.631)
Altri proventi e oneri finanziari					(515)
Differenze cambio attive e passive					3.526
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(3.701)
					(13.834)
Risultato prima delle imposte					32.430
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					
Imposte correnti					(15.684)
Imposte differite					1.680
					(14.004)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					18.426
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(123)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					18.549



Conto Economico – I Semestre 2014

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	289.330	66.375	60.745		416.450
Costi operativi	(259.421)	(54.785)	(44.422)		(358.628)
Altri proventi e costi	(541)	292	(72)		(321)
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.368	11.882	16.251		57.501
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.452)	(1.604)	(3.271)		(10.327)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(9.321)	(175)	(2.128)		(11.624)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(192)				(192)
	(14.965)	(1.779)	(5.399)		(22.143)
Risultato operativo	14.403	10.103	10.852		35.358
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	126		42		168
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					344
Interessi attivi e passivi					(10.246)
Altri proventi e oneri finanziari					(1.370)
Differenze cambio attive e passive					2.279
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(3.118)
					(11.943)
Risultato prima delle imposte					23.415
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					
Imposte correnti					(1.985)
Imposte differite					1.050
					(935)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					22.480
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(83)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					22.563



5. Acquisizioni e avviamento

Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali (per un totale di 56 tra negozi e punti di contatto) con la finalità di incrementare la copertura territoriale. In dettaglio:

- in EMEA sono stati acquistati 23 negozi in Germania e 19 negozi in Francia;
- in Asia e Oceania, è stata completata in Nuova Zelanda l'acquisizione delle restanti azioni del gruppo Dilworth Hearing Limited già posseduto al 40% che gestisce 6 negozi;
- in America sono stati acquistati 3 negozi in Canada e una lista clienti relativa a 5 negozi negli Stati Uniti.

L'investimento complessivo, 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, è stato pari a Euro 20.592 migliaia.

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)	EMEA	America	Asia e Oceania	Totale (*)
Costo per acquisizioni del periodo	14.021	3.245	4.809	22.074
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	1.015	338	484	1.838
Passività correnti	(2.339)	(283)	(742)	(3.363)
Capitale circolante netto	(1.324)	55	(257)	(1.525)
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	655	67	321	1.044
Fondi per rischi e oneri	(1.252)	-	-	(1.252)
Altre attività e passività a lungo termine	62	4	-	66
Attività e passività a lungo termine	(535)	71	321	(142)
Capitale investito netto	(1.858)	127	64	(1.667)
Patrimonio netto di Terzi	-	-	(130)	(130)
Posizione finanziaria netta	(253)	(340)	403	(190)
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	(2.111)	(213)	337	(1.987)
DIFFERENZA DA ALLOCARE	16.131	3.458	4.472	24.061
ALLOCAZIONI				
Elenchi clienti	5.354	1.487	1.404	8.245
Imposte differite attive	890	5	17	912
Imposte differite passive	(1.776)	(199)	(393)	(2.368)
Totale allocazioni	4.468	1.293	1.028	6.789
TOTALE AVVIAMENTO	11.663	2.166	3.444	17.273



(*) La voce "Totale" comprende, oltre al corrispettivo pagato per l'acquisto del 60% delle azioni del gruppo Dilworth Hearing Limited sopra descritto, anche l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 3R con riferimento alle "Step up acquisition" pari a Euro 1.673 migliaia che rappresenta il *fair value* alla data di acquisto di tale partecipazione già posseduta e corrispondente al 40%.

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 30/06/2015
Italia	576	-	-	-	-	576
Francia	58.094	3.171	-	-	-	61.265
Penisola Iberica	23.975	-	-	-	-	23.975
Ungheria	1.026	-	-	-	1	1.027
Svizzera	11.918	-	-	-	1.844	13.762
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	9.305	-	-	-	-	9.305
Germania	61.778	8.492	-	-	(95)	70.175
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	15.729	-	-	-	1.492	17.221
Turchia	1.057	-	-	-	(4)	1.053
Israele	3.538	-	-	-	73	3.611
USA e Canada	64.877	2.166	-	-	5.466	72.509
Brasile	2.448	-	-	-	(176)	2.272
Australia e Nuova Zelanda	245.072	3.444	-	-	4.486	253.002
India	2.431	-	-	-	189	2.620
Avviamento	534.822	17.273	-	-	13.276	565.371

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 quasi 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 30/06/2015	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2015	Valore netto contabile al 30/06/2015
Software	67.232	(46.432)	20.800	71.657	(51.518)	20.139
Licenze	9.411	(7.572)	1.839	9.705	(8.015)	1.691
Patti di non concorrenza	4.765	(4.765)	-	3.590	(3.590)	-
Elenchi clienti	162.359	(86.407)	75.952	174.160	(95.212)	78.948
Marchi e concessioni	32.350	(10.085)	22.265	31.708	(11.210)	20.499
Altre	20.402	(8.979)	11.423	22.561	(9.835)	12.726
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.829	-	2.829	4.146	-	4.146
Totale	299.348	(164.240)	135.108	317.528	(179.379)	138.149

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2014	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2015
Software	20.800	1.345	(17)	(3.397)	13	-	1.395	20.139
Licenze	1.839	229	-	(395)	8	-	10	1.691
Patti di non concorrenza	-	-	-	-	-	-	-	-
Elenchi clienti	75.952	-	(19)	(6.111)	8.245	(69)	950	78.948
Marchi e concessioni	22.265	-	-	(1.400)	-	-	(366)	20.499
Altre	11.423	1.334	(58)	(719)	108	-	638	12.726
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.829	1.645	-	-	-	(15)	(313)	4.146
Totale	135.108	4.553	(94)	(12.022)	8.374	(84)	2.314	138.149

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" è pari a Euro 8.374 migliaia e riconducibile all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nel periodo 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 rilocazioni dei negozi e a 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 30/06/2015	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2015	Valore netto contabile al 30/06/2015
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	103.334	(64.522)	38.812	111.094	(71.551)	39.543
Impianti e macchinari	30.778	(24.038)	6.740	32.535	(25.651)	6.884
Attrezzature industriali e commerciali	38.184	(25.326)	12.858	39.534	(26.498)	13.036
Automobili e mezzi di trasporto interni	5.619	(3.168)	2.451	6.169	(3.007)	3.162
Computer e macchine da ufficio	33.571	(26.347)	7.224	36.305	(29.240)	7.065
Mobili e arredi	68.245	(44.179)	24.066	70.982	(47.069)	23.913
Altre immobilizzazioni materiali	3.536	(2.391)	1.145	3.996	(2.883)	1.113
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.730	-	2.730	3.203	-	3.203
Totale	286.159	(189.971)	96.188	303.980	(205.899)	98.081

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2014	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2015
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	38.812	3.652	(640)	(5.029)	280	(106)	2.574	39.543
Impianti e macchinari	6.740	927	(6)	(1.026)	245	(4)	8	6.884
Attrezzature industriali e commerciali	12.858	1.766	(4)	(1.476)	26	(31)	(103)	13.036
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.451	1.083	(11)	(622)	18	-	243	3.162
Computer e macchine da ufficio	7.224	1.088	(13)	(1.829)	52	(4)	547	7.065
Mobili e arredi	24.066	2.594	(2)	(3.099)	189	-	165	23.913
Altre immobilizzazioni materiali	1.145	119	(1)	(185)	105	(17)	(53)	1.113
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.730	2.784	(1)	-	-	-	(2.310)	3.203
Totale	96.188	14.013	(678)	(13.266)	915	(162)	1.071	98.081



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 in Canada.

L'incremento registrato nella voce "aggregazioni di imprese", pari a Euro 915 migliaia, è riferibile principalmente all'allocatione provvisoria del prezzo delle acquisizioni effettuate nel periodo descritte in nota 5.

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

8. Capitale sociale

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale è costituito da n. 225.244.881 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. 643.030 *stock option*, pari a 0,3% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dalle Assemblee degli Azionisti in data 16 aprile 2014 e in data 21 aprile 2015. Il programma è finalizzato ad incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria e, eventualmente, a 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 semestre 2015 sono state acquistate n. 407.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,586.

Nel mese di giugno 2015 sono giunti a maturazione i *performance stock grant* assegnati nel 2011 per complessivi 1.349.958 diritti, di questi ne sono stati esercitati nel periodo 596.417 per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è pari a n. 7.230.583 (3,21% 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.

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro) Valore cessione (Euro)	Valore totale (Euro)
Totale al 31 dicembre 2014	7.420.000	6,273	46.547.235
Acquisti	407.000	6,586	2.680.600
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione gennaio 2011	(409.000)	4,161	(1.701.645)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione aprile 2011	(187.417)	4,432	(830.621)
Totale al 30 giugno 2015	7.230.583	6,458	46.695.570

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 30 giugno 2015 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide	(157.342)	(211.124)	53.782
Debiti per acquisizioni	2.792	1.692	1.100
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	579	468	111
Altri debiti finanziari	23.581	15.002	8.579
Strumenti derivati non <i>hedge accounting</i>	(149)	(105)	(44)
Posizione finanziaria a breve	(130.539)	(194.067)	63.528
<i>Private placement</i> 2006-2016	-	57.656	(57.656)
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.186	107.075	9.111
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.405	1.088	317
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	342	247	95
Strumenti derivati di copertura	(15.294)	(8.616)	(6.678)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	9.931	10.034	(103)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	387.570	442.484	(54.914)
Indebitamento finanziario netto	257.031	248.417	8.614



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

I finanziamenti, il *private placement* 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 30/06/2015
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.186
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.405
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	342
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(1.842)
Passività finanziarie	391.091

b. nella voce "debiti finanziari" per la parte corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2015
Passività finanziarie a breve termine	22.523
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.058
Altri debiti finanziari	23.581
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	579
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(705)
Debiti finanziari	23.455

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

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine** è pari a Euro 387.570 migliaia al 30 giugno 2015 ed Euro 442.484 migliaia al 31 dicembre 2014, con una variazione pari a Euro 54.914 migliaia principalmente riconducibile al rimborso anticipato effettuato nel mese di maggio del *private placement* 2006-2016. Principalmente in seguito all'impatto di tale operazione sulle disponibilità liquide, la **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 63.528 migliaia passando da Euro 194.067 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 130.539 migliaia al 30 giugno 2015.



10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
<i>Private placement</i> 2006-2016	-	57.656	(57.656)
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.186	107.075	9.111
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(1.842)	(2.347)	505
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	342	247	95
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.405	1.088	317
Totale passività finanziarie a lungo termine	391.091	438.719	(47.628)
Passività finanziarie a breve termine	23.455	14.793	8.662
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(705)	(677)	(28)
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.058	822	232
Totale passività finanziarie a breve termine	23.455	14.793	8.662
Totale passività finanziarie	414.546	453.512	(38.966)

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	294.965	4,875%
Totale in Euro			275.000	294.965	4,875%

- *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	7.826	3,85%	3,39%
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	8.000	9.417	4,46%	3,90%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	13.000	14.569	3,90%	3,42%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	52.000	61.814	4,51%	3,90%-3,94%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-25	USD	50.000	61.094	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	154.720		



(*) 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.

In data 13 maggio 2015 è stata rimborsata anticipatamente (rispetto alla scadenza originale del 2 agosto 2016) l'ultima tranche del *private placement* destinato a investitori istituzionali aperto in data 2 agosto 2006 e in carico alla consociata americana Amplifon U.S.A. Inc. per un valore residuo di Dollari USA 70 milioni.

L'operazione ha comportato il pagamento del *make whole* pari a Euro 4.265 migliaia. 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 d'interessi futuri lo sconto contrattuale pari a 50 bps incrementato del tasso di reinvestimento (36 bps).

A seguito di tale operazione, quasi tutto il debito del Gruppo è posizionato a lungo termine.



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

(migliaia di Euro)

Debitore										
Rimborsi	Nominale Scadenza	Tasso medio 2015/360	Saldo al 31/12/2014	Eff. cambio	Rimborsi al 30/06/2015	Nuove assunzioni	Aggregazioni di imprese	Saldo al 30/06/2015	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	5.080	(62.736)	-	-	-	-	-
Amplifon 2006-2016										
Rata originale al 2/8/2016	02/08/2016									
Rimborso anticipato al 13/5/2015										
<i>Private placement</i>	USD 7.000	3,85%	5.766	490	-	-	-	6.256	-	6.256
2013-2025 Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2020									
dal 31/1/2014										
<i>Private placement</i>	USD 8.000	4,46%	6.589	561	-	-	-	7.150	-	7.150
2013-2025 Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2023									
dal 31/1/2014										
<i>Private placement</i>	USD 13.000	3,90%	10.708	911	-	-	-	11.619	-	11.619
2013-2025 Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2020									
dal 31/1/2014										
<i>Private placement</i>	USD 52.000	4,51%	42.830	3.644	-	-	-	46.474	-	46.474
2013-2025 Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2023									
dal 31/1/2014										
<i>Private placement</i>	USD 50.000	4,66%	41.182	3.505	-	-	-	44.687	-	44.687
2013-2025 Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2025									
dal 31/1/2014										
TOTALE FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE			439.731	14.191	(62.736)	-	-	391.186	-	391.186
Altri			773	(20)	(520)	173		406	64	342
TOTALE			440.504	14.171	(63.256)	173		391.592	64	391.528

(*) 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 30 giugno 2015 in base agli obblighi contrattuali:

(migliaia di Euro)

	<i>Private placement</i> 2013-2025 (*)	<i>Eurobond</i> 2013-2018	Altri	Totale
2016			342	342
2017				-
2018		275.000		275.000
2020	15.522			15.522
2023	46.566			46.566
2025	38.804			38.804
Totale	100.892	275.000	342	376.234

(*) 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.

Al 30 giugno 2015 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,54
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,58

Con riferimento al contratto 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. Eventi significativi non ricorrenti**

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

(migliaia di Euro)

		I Sem. 2015	I Sem. 2014
Costi operativi	Transizione della <i>leadership</i> del Gruppo	(6.792)	-
Interessi attivi e passivi	Rimborso anticipato <i>private placement</i> 2006-2016	(4.265)	-
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	Provento derivante dalla <i>step up acquisition</i> Dilworth Hearing Ltd	1.325	-
Risultato prima delle imposte		(9.732)	-
Imposte correnti	Effetto fiscale delle poste sopra riportate e del provento di natura fiscale registrato in Australia nel 2014	2.253	8.550
Imposte differite		1.501	1.926
Totale		(5.978)	10.476

I costi operativi non ricorrenti sono relativi agli oneri derivanti dalla transizione della *leadership* del Gruppo: al termine di un percorso iniziato nel secondo trimestre, condiviso e gestito insieme con l'Amministratore Delegato, la Società ha avviato il processo di transizione al vertice del Gruppo e in tale contesto Franco Moschetti ha rimesso le proprie deleghe con effetto dalla riunione del Consiglio del prossimo 22 ottobre, dalla qual data rimarrà Amministratore con la carica di Vicepresidente non esecutivo fino al termine del mandato.

Gli oneri complessivi di Euro 6.792 migliaia sono relativi per Euro 5.700 migliaia all'indennità per la risoluzione dei rapporti in essere con la Società e per Euro 1.092 migliaia agli effetti contabili derivanti dalla maturazione anticipata dei 600.000 *performance stock grant* in suo possesso. A Franco Moschetti sarà inoltre riconosciuto un corrispettivo di Euro 700 migliaia a titolo di patto di non concorrenza valido dal termine del mandato di Amministratore a tutto il 30 aprile 2017. Tale onere sarà imputato a conto economico per competenza durante tale periodo.

Gli interessi passivi non ricorrenti sono relativi al pagamento del *make whole* conseguente al rimborso anticipato effettuato in data 13 maggio 2015 (rispetto alla scadenza originale del 2 agosto 2016) dell'ultima *tranche* del *private placement* destinato a investitori istituzionali aperto in data 2 agosto 2006 e in carico alla consociata americana Amplifon U.S.A. Inc. per un valore residuo di Dollari USA 70 milioni. L'importo di Euro 4.265 migliaia 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 d'interessi futuri lo sconto contrattuale pari a 50 *bps* incrementato del tasso di reinvestimento (36 *bps*).

I proventi su partecipazione sono stati iscritti sulla base del principio IFRS 3R con riferimento al trattamento contabile delle *step up acquisition* dalla consociata neozelandese a seguito dell'acquisizione del controllo totalitario della società Dilworth Hearing Ltd già posseduta al 40%.



Nel periodo comparativo il Gruppo aveva beneficiato del riconoscimento da parte dell'Autorità Fiscale Australiana di un valore fiscalmente ammortizzabile di parte delle attività acquisite nel 2010 con l'acquisizione del Gruppo NHC.

12. 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 Semestre 2015	I Semestre 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	18.549	22.563
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	217.355.921	217.387.182
Utile medio per azione (Euro)	0,08534	0,103792

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 Semestre 2015	I Semestre 2014
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	217.355.921	217.387.182
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	7.114.915	6.476.925
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	224.470.837	223.864.107



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

Utile diluito per azione	I Semestre 2015	I Semestre 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	18.549	22.563
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.470.837	223.864.107
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,08263	0,100789

13. 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 importi dei rapporti posti in essere con parti correlate.



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

	30/06/2015							I Semestre 2015	
	Crediti commerciali	Crediti tributari	Debiti commerciali	Altre Attività	Passività finanziarie	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.	87	2.650	7					(814)	
Totale – Società controllante	87	2.650	7	-	-	-	-	(814)	-
Audiogram Audifonos SL (Spagna)	2								
Comfoor BV (Olanda)	6		235				6	(1.358)	
Comfoor GmbH (Germania)			21					(25)	
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	129			5			102		
Bon Ton Hearing & Speech Ltd (Israele)	448						104		
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	319						271		
Kolan Ashdod Speech & Hearing Inst. Ltd (Israele)	358						294		
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	124			14			96		
Totale – Società collegate	1.386	-	256	19	-	-	873	(1.383)	-
Bardissi Import (Egitto)						117			
Meders (Turchia)			934		32	63		(49)	(6)
Nevo (Israele)	55								
Ortophone (Israele)	40		14	1				(156)	
Moti Bahar (Israele)								(84)	
Asher Efrati (Israele)								(51)	
Arigcom (Israele)			8					(36)	
Tera (Israele)				170					
Frederico Abrahao (Brasile)					282	6			(17)
Altre			14		14				
Totale – Altri parti correlate	95	-	970	171	328	186	-	(376)	(23)
Totale parti correlate	1.568	2.650	1.233	190	328	186	873	(2.573)	(23)
Totale voce di bilancio	116.103	12.855	108.242	50.473	391.091	23.455	500.279	(429.453)	(14.631)
Incidenza % sulla voce di bilancio	1,35%	20,61%	1,14%	0,38%	0,08%	0,79%	0,17%	0,60%	0,16%



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:
 - 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;
 - 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.



14. Imposte correnti e differite

Il *tax rate*, determinato al netto delle perdite registrate nel Regno Unito sulle quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, dei profitti della Germania sui quali non sono determinate imposte a motivo dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse sulle quali non erano state stanziati imposte differite attive e del provento non imponibile su partecipazioni registrato in Nuova Zelanda ammonta al 38,4%.

La variazione rispetto al *tax rate* del primo semestre 2014 pari al 42,5% (sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate nel Regno Unito, dei profitti registrati in Germania e del provento fiscale registrato in Australia) è riconducibile alla deducibilità (introdotta in Italia dal 2015) del costo del lavoro dipendente dalla base imponibile dell'IRAP e al fatto che la maggior crescita del risultato prima delle imposte ha riguardato paesi a fiscalità con incidenza più bassa della media del Gruppo, quali Australia, Nuova Zelanda e Svizzera.

15. Performance Stock Grant

Il 21 aprile 2015 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha discusso e approvato le modifiche al piano di azionariato per il 2014-2021 (il "Nuovo Piano di *Performance Stock Grant*") su proposta del Consiglio di Amministrazione del 3 marzo 2015 e sentito il parere del Comitato Remunerazione e Nomine.

In particolare, la modifica approvata dall'Assemblea riguarda l'estensione del piano anche ai collaboratori non legati alla Società da rapporti di lavoro subordinati e la conseguente variazione nell'indicazione dei beneficiari che sono quindi attualmente definiti come i lavoratori dipendenti e i collaboratori di una società del Gruppo, rientranti nelle seguenti categorie:

- Cluster 1: *Executives e Senior Managers*
- Cluster 2: *International Key Managers; Group e Country Talents*
- Cluster 3: *High Performing Audiologists e Sales Managers*

Questa estensione permetterà di includere tra i beneficiari gli agenti attualmente operanti in Italia, Spagna e Belgio con l'obiettivo di sostenere adeguatamente, anche in termini di *retention*, i diversi *business model* attraverso i quali il Gruppo Amplifon opera.

In data 29 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi approvato le modifiche ai Regolamenti operativi del piano in linea con i cambiamenti approvati dall'Assemblea degli Azionisti.



Assegnazione del 29 aprile 2015

In data 29 aprile 2015, sono stati assegnati a dipendenti e collaboratori del Gruppo appartenenti alle categorie sopra dettagliate, diritti di assegnazione gratuita di azioni pari a 2.518.000 diritti (subordinati alle condizioni generali del "Nuovo Piano di *Performance Stock Grant*") al termine del periodo di maturazione che è stato fissato in 3,5 anni.

Il *fair value* unitario di tali *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 6,13.

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

Modello di valutazione	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)
Prezzo alla data di assegnazione	6,88 €
Soglia	5 €
Prezzo di esercizio	0,00
Volatilità (6 anni)	31,91%
Tasso d'interesse senza rischio	0,267%
Maturazione (in anni)	3,5
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.17 (i.e. giugno 2018).
Dividendo atteso	0,75%

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 642 migliaia.



16. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2015		2014	30 giugno 2014	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Dollaro australiano	1,426	1,455	1,483	1,499	1,454
Dollaro canadese	1,377	1,384	1,406	1,503	1,459
Dollaro neozelandese	1,506	1,655	1,553	1,615	1,563
Dollaro USA	1,116	1,119	1,214	1,370	1,366
Fiorino ungherese	307,506	314,930	315,540	306,931	309,300
Franco svizzero	1,057	1,041	1,202	1,221	1,216
Lira egiziana	8,436	8,534	8,685	9,622	9,772
Lira turca	2,863	2,995	2,832	2,968	2,897
Nuovo sheqel israeliano (*)	4,364	4,221	4,720	4,728	4,696
Real brasiliano (*)	3,310	3,470	3,221	3,039	3,000
Rupia indiana	70,124	71,187	76,719	83,289	82,202
Sterlina inglese	0,732	0,711	0,779	0,821	0,802
Zloty polacco	4,141	4,191	4,273	4,175	4,157

(*) Con riferimento ai dati del 2014, il cambio medio ponderato delle società israeliane è calcolato a partire dal mese di maggio (data di acquisizione), mentre il cambio medio ponderato del Real brasiliano è calcolato a partire da giugno, mese di costituzione della società Amplifon South America Holding LTDA.



17. Eventi successivi

In data 1 luglio 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. 48.530 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna sottoscritte nel giugno 2015. Al 1 luglio 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.504.898.

Negli Stati Uniti in data 1 luglio 2015 un membro del *network Elite* (ed ex *franchisee* della rete *Sonus*) ha interrotto il contratto con Amplifon regolando tutti i propri debiti sia di fornitura sia finanziari. La transazione ha comportato per Amplifon un incasso complessivo di 12,0 milioni di Dollari di cui 2,4 milioni a titolo di penale e un impatto positivo sul conto economico pari a 4,4 milioni di dollari prima delle imposte: alla penale di 2,4 milioni sopra citata si aggiunge un provento finanziario di 1,6 milioni di Dollari relativo all'azzeramento dell'attualizzazione effettuata in passato sui finanziamenti erogati e una plusvalenza su cessione di beni per 0,4 milioni di Dollari.

In apertura del Consiglio di Amministrazione del 23 luglio 2015 l'Amministratore Delegato Franco Moscetti ha rimesso le proprie deleghe con effetto dalla riunione del Consiglio del prossimo 22 ottobre, dalla qual data rimarrà Amministratore con la carica di Vicepresidente non esecutivo fino al termine del mandato. In tale contesto il Consiglio ha delegato il Presidente a convocare l'Assemblea degli azionisti che si terrà nel mese di ottobre, al fine di procedere alla nomina di un nuovo Amministratore cui il medesimo Consiglio intende affidare il ruolo di Amministratore Delegato e assegnare i relativi poteri nel corso della riunione del 22 ottobre.

Su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine, che ha svolto l'opportuno processo d'identificazione e valutazione dei candidati alla carica di Amministratore Delegato, il Consiglio ha individuato in Enrico Vita, attuale Direttore Generale, il candidato pienamente dotato dei requisiti di *leadership* e competenza richiesti per ricoprire tale carica e raccomanda agli azionisti la sua candidatura a membro del Consiglio di Amministrazione in vista dell'Assemblea di prossima convocazione. Gli oneri derivanti dalla transizione nella *leadership* del Gruppo sono stati interamente accantonati nella presente relazione semestrale.

Nel corso del mese di luglio 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 semestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 65.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 7,207. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* assegnati nel 2011, esercizi a fronte dei quali sempre nel mese di luglio la società ha consegnato ai beneficiari n. 367.375 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 6.928.208 azioni, corrispondenti al 3,08 % del capitale sociale della Società.



Nel corso del mese di luglio è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: sono stati acquisiti tre punti vendita in Francia, tre negozi in Germania e due negozi in Belgio.

Milano, 23 luglio 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 30 giugno 2015.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.504.898

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2015
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%
DB5 SAS	Noisy le Sec (Francia)	I	EUR	200.000	100,0%
MC Audition Sarl	Clichy (Francia)	I	EUR	8.000	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 SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2015
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 İşitme 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 Hearing, LLC	Minneapolis – MN (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	200	100,0%
Northern Sound Hearing Clinic (1998) Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Northern Sound Hearing Clinic (FSJ) Ltd.	Edmonton (Canada)	I	CAD	0	100,0%
101028922 Saskatchewan Ltd	Regina (Canada)	I	CAD	0	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%
Ampifon 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%
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	232.400	100,0%
Dilworth Hearing Takapuna Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	28.000	100,0%
Dilworth Hearing Hamilton Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	100.000	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	New Delhi (India)	I	INR	525.000.000	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 30/06/2015
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%



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 30 giugno 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 23 luglio 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Ugo Giorcelli



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Amplifon SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Amplifon SpA e controllate (Gruppo Amplifon) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 24 luglio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Ettore Corno
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Audena** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



Via Ripamonti, 133
20141 Milano
Tel. +39 02.574721
www.amplifon.com