



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre

2015

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



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 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)	31
Risultato prima delle imposte	34
Risultato netto del Gruppo	36
SITUAZIONE PATRIMONIALE PER AREA GEOGRAFICA	37
Capitale immobilizzato	39
Capitale investito netto	41
Indebitamento finanziario netto	42
RENDICONTO FINANZIARIO	45
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	48
AZIONI PROPRIE	49
EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2015	50
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	51
RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI	51
BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2015	53



SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	54
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	56
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	57
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	58
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	60
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO.....	61
NOTE ESPLICATIVE.....	62
1. Informazioni generali	62
2. Criteri di valutazione	63
3. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	67
4. Informativa settoriale	68
5. Acquisizioni e avviamento	73
6. Immobilizzazioni immateriali.....	75
7. Immobilizzazioni materiali.....	76
8. Capitale sociale	77
9. Posizione finanziaria netta.....	78
10. Passività finanziarie.....	80
11. Eventi significativi non ricorrenti	84
12. Utile (perdita) per azione	85
13. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	86
14. Imposte correnti e differite	89
15. <i>Performance Stock Grant</i>	89
16. Conversione di bilanci delle imprese estere	91
17. Eventi successivi	92
ALLEGATI	93
Area di consolidamento.....	93
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)	96



PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 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.

Disclaimer

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



**RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2015**



HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Dopo una prima parte dell'anno caratterizzata da una buona crescita nel corso del terzo trimestre del 2015 il contesto economico si è in parte deteriorato: alle incertezze derivanti dai conflitti in corso in Ucraina, in Libia e in Medio Oriente e alle difficoltà già presenti in paesi come il Brasile e la Russia si è aggiunto il rallentamento della crescita della Cina e di altri paesi emergenti. Tali criticità potrebbero anche influire sia sulla ripresa dell'Eurozona, dove la domanda interna non è ancora solida mentre quella esterna potrebbe essere più debole di quanto inizialmente previsto e dove continuano a pesare gli sforzi compiuti dagli Stati membri per implementare le riforme strutturali e per il riaggiustamento dei conti pubblici, che sulla crescita in Asia e Oceania. Con riferimento agli Stati Uniti le previsioni restano positive ma non più allineate ai tassi di crescita registrati negli ultimi anni.

In questo contesto il Gruppo Amplifon ha comunque continuato a registrare una *performance* molto positiva e, anche nel terzo trimestre, ha raggiunto risultati *record* e in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente sia in termini di fatturato che di redditività.

Come già esposto nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, si ricorda che nel corso del secondo trimestre dell'anno in corso, 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 data odierna il Consiglio di Amministrazione, avendo preso atto dell'intervenuta efficacia della remissione delle deleghe stesse da parte di Franco Moschetti, ha conferito a Enrico Vita (già Direttore Generale della Società) le deleghe di Amministratore Delegato.

A Franco Moschetti è stata riconosciuta un'indennità complessiva pari a Euro 5,7 milioni (per la metà già liquidata nel mese di luglio 2015), 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 nove mesi dell'anno si sono chiusi con:

- un fatturato pari a Euro 733.748 migliaia in crescita in tutti i paesi nel quale opera il Gruppo: +17,7% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (+12,2% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 103.504 migliaia in crescita del 24,4% rispetto ai primi nove mesi del 2014;
- un risultato netto positivo per Euro 25.323 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 13.850 migliaia (+89,6%) rispetto al risultato del periodo comparativo.

La posizione finanziaria netta continua a mostrare un'estrema solidità con un indebitamento finanziario netto che al 30 settembre 2015 è pari a Euro 252.500 migliaia, evidenziando un incremento di Euro 4.083 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, ma in decremento di Euro 37.043



migliaia rispetto al 30 settembre 2014, e con un livello delle disponibilità liquide pari a Euro 149.762 migliaia. Il flusso di cassa del periodo, che ha beneficiato di un flusso positivo netto di Euro 3.271 migliaia relativo ad operazioni non ricorrenti, è stato fortemente positivo ed ha consentito di assorbire degli investimenti operativi e per acquisizioni per complessivi Euro 63.507 migliaia e il 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, nel corso del secondo trimestre 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 12,6% principalmente riferibile a Italia, Francia, Svizzera, Germania e al consolidamento per l'intero periodo delle attività in Israele, tale incremento si è riflesso in una crescita della redditività a cambi costanti e riferita alle operazioni ricorrenti del 21,8%;
- In America, a cambi costanti, i ricavi hanno registrato un incremento del 17,1%, con una crescita che ha riguardato tutti i canali e che, in termini 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, al netto degli effetti delle operazioni non ricorrenti, è aumentata del 23,1%;
- in Asia e Oceania, a cambi costanti, si è registrata una crescita del fatturato del 12,1% trainata dal positivo andamento del fatturato in Nuova Zelanda e in Australia (rispettivamente +24,3% e +6,0%) e una crescita della redditività del 25,3%.


PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015				III Trimestrale 2014				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	733.748	-	733.748	100,0%	623.349	-	623.349	100,0%	17,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.291	(4.787)	103.504	14,8%	83.236	-	83.236	13,4%	30,1%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	81.491	(4.787)	76.704	11,1%	60.180	-	60.180	9,7%	35,4%
Risultato operativo (EBIT)	70.288	(4.787)	65.501	9,6%	48.962	-	48.962	7,9%	43,6%
Risultato ante imposte	53.666	(6.362)	47.304	7,3%	31.969	-	31.969	5,1%	67,9%
Risultato netto del Gruppo	29.303	(3.980)	25.323	4,0%	15.453	10.638	26.091	2,5%	89,6%

(migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	830.382	818.392	11.990
Capitale investito netto	707.166	691.639	15.527
Patrimonio netto del Gruppo	453.879	442.165	11.714
Patrimonio netto totale	454.666	443.222	11.444
Indebitamento finanziario netto	252.500	248.417	4.083

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
Free cash flow	38.421	30.393
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(34.716)	(28.337)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	4.809	(81)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(10.756)	(14.723)
Flusso monetario netto di periodo	(2.242)	(12.748)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(1.841)	(1.428)
Flusso monetario netto di periodo con variazioni per attività in dismissione e variazione dei cambi	(4.083)	(14.176)

- **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

	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	252.500	248.417	289.543
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	454.666	443.222	427.089
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	453.879	442.165	426.483
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,56	0,56	0,68
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,56	0,56	0,68
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,52	1,77	2,15
EBITDA/oneri finanziari netti	7,15	6,51	6,47
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,11629	0,21379	0,12000
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,11270	0,20755	0,11654
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,04606	0,16472	0,07107
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,04478	0,15991	0,06902
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,075	2,041	1,961
Prezzo alla fine del periodo	6,765	4,904	4,432
Prezzo massimo del periodo (Euro)	7,705	5,025	4,890
Prezzo minimo del periodo (Euro)	4,884	3,996	3,996
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	3,260	2,403	2,260
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	1.479,63	1.065,06	963,86
Numero di azioni in circolazione	218.717.989	217.181.851	217.476.512

- 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



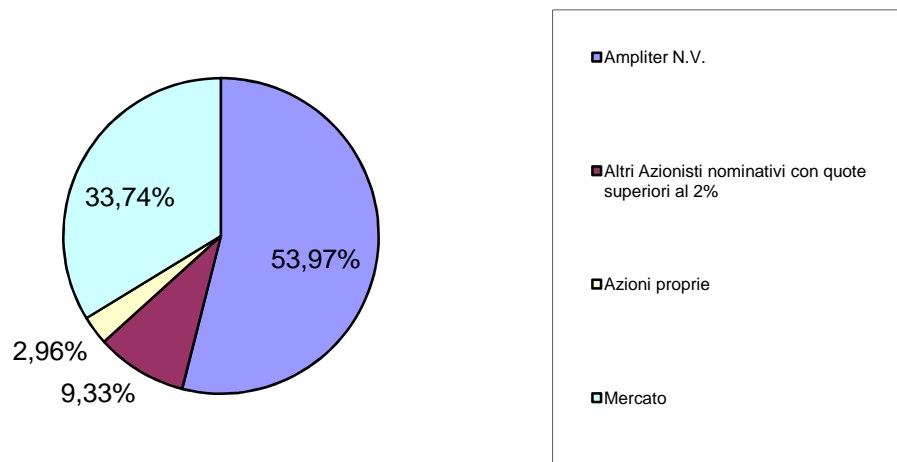
- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti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



Socio	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	121.636.478 (*)	53,97%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 2%	21.039.736	9,33%
Azioni proprie	6.679.708	2,96%
Mercato	76.041.775	33,74%
Totale	225.397.697	100,00%

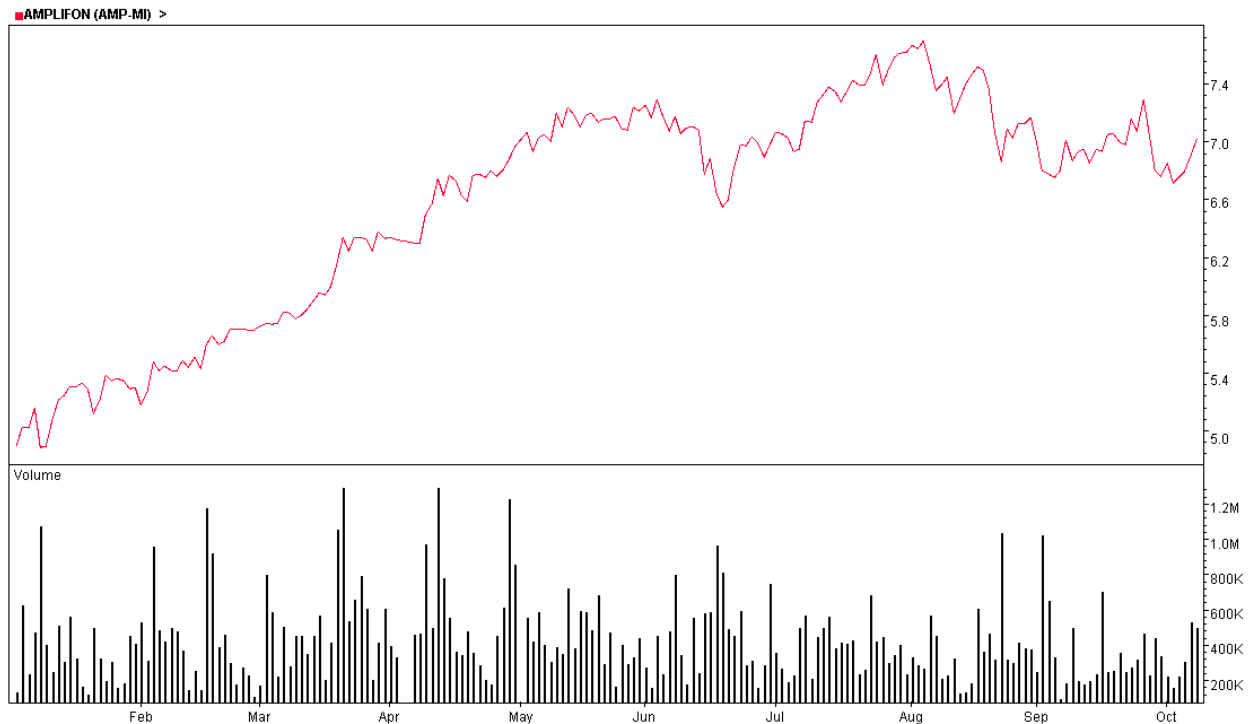
(*) Al 30 settembre 2015 n. 55.785.124 azioni ordinarie Amplifon rappresentanti rispettivamente il 24,75% del capitale sociale e il 25,51% delle azioni aventi diritto di voto, sono state costituite in pegno dal socio Ampliter N.V. a favore dei *Bondholders, Trustee, Registrar, Transfer Agent, Principal Paying and Exchange Agent, Calculation Agent, Parallel Debt Creditor and Custodian* (c.d. *Secured Parties*), ai sensi di un *Deed of pledge* stipulato in data 14 novembre 2013 nell'ambito di un'operazione di emissione da parte di Ampliter N.V. di obbligazioni *senior* garantite per un importo complessivo di Euro 135 milioni con scadenza 2018, cambiabili con azioni ordinarie già in circolazione di Amplifon. Inoltre, al 3 settembre 2015, n. 2.250.358 azioni sono state prestate da Ampliter N.V. nell'ambito della medesima operazione. Su tali azioni (incluse nelle percentuali della tabella precedente) Ampliter N.V. non ha il diritto di voto.

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 9 ottobre 2015.



Al 30 settembre 2015 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 1.479,63 milioni.

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

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 2.832.381,15;
- un volume medio giornaliero di 430.451 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 82.216.077 azioni, pari al 37,59% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.


CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015				III Trimestrale 2014				Variazione su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	733.748	-	733.748	100,0%	623.349	-	623.349	100,0%	110.399
Costi operativi	(626.892)	(6.792)	(633.684)	-85,4%	(539.732)	-	(539.732)	-86,6%	(87.160)
Altri proventi e costi	1.435	2.005	3.440	0,2%	(381)	-	(381)	-0,1%	1.816
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.291	(4.787)	103.504	14,8%	83.236	-	83.236	13,4%	25.055
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(26.800)	-	(26.800)	-3,7%	(23.056)	-	(23.056)	-3,7%	(3.744)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	81.491	(4.787)	76.704	11,1%	60.180	-	60.180	9,7%	21.311
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(11.203)	-	(11.203)	-1,5%	(11.218)	-	(11.218)	-1,8%	15
Risultato operativo (EBIT)	70.288	(4.787)	65.501	9,6%	48.962	-	48.962	7,9%	21.326
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	204	1.267	1.471	0,0%	635	-	635	0,1%	(431)
Oneri finanziari netti	(15.682)	(2.842)	(18.524)	-2,1%	(16.361)	-	(16.361)	-2,6%	679
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(1.144)	-	(1.144)	-0,2%	(1.267)	-	(1.267)	-0,2%	123
Utile (perdita) prima delle imposte	53.666	(6.362)	47.304	7,3%	31.969	-	31.969	5,1%	21.697
Imposte correnti	(26.280)	748	(25.532)	-3,6%	(16.443)	8.683	(7.760)	-2,6%	(9.837)
Imposte differite	1.753	1.634	3.387	0,2%	(66)	1.955	1.889	0,0%	1.819
Risultato economico del Gruppo e di terzi	29.139	(3.980)	25.159	4,0%	15.460	10.638	26.098	2,5%	13.679
Utile (perdita) di terzi	(164)	-	(164)	0,0%	7	-	7	0,0%	(171)
Utile (perdita) del Gruppo	29.303	(3.980)	25.323	4,0%	15.453	10.638	26.091	2,5%	13.850



(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015				III Trimestre 2014				Variazione su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	233.469	-	233.469	100,0%	206.899	-	206.899	100,0%	26.570
Costi operativi	(204.232)	-	(204.232)	-87,5%	(181.104)	-	(181.104)	-87,5%	(23.128)
Altri proventi e costi	464	2.005	2.469	0,2%	(59)	-	(59)	0,0%	523
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.701	2.005	31.706	12,7%	25.736	-	25.736	12,4%	3.965
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(8.813)	-	(8.813)	-3,8%	(8.207)	-	(8.207)	-4,0%	(606)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	20.888	2.005	22.893	8,9%	17.529	-	17.529	8,5%	3.359
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.655)	-	(3.655)	-1,6%	(3.925)	-	(3.925)	-1,9%	270
Risultato operativo (EBIT)	17.233	2.005	19.238	7,4%	13.604	-	13.604	6,6%	3.629
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	43	(59)	(16)	0,0%	122	-	122	0,1%	(79)
Oneri finanziari netti	(4.802)	1.425	(3.377)	-2,1%	(4.744)	-	(4.744)	-2,3%	(58)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(971)	-	(971)	-0,4%	(428)	-	(428)	-0,2%	(543)
Utile (perdita) prima delle imposte	11.503	3.371	14.874	4,9%	8.554	-	8.554	4,1%	2.949
Imposte correnti	(8.344)	(1.504)	(9.848)	-3,6%	(5.775)	-	(5.775)	-2,8%	(2.569)
Imposte differite	1.575	132	1.707	0,7%	839	-	839	0,4%	736
Risultato economico del Gruppo e di terzi	4.734	1.999	6.733	2,0%	3.618	-	3.618	1,7%	1.116
Utile (perdita) di terzi	(41)	-	(41)	0,0%	89	-	89	0,0%	(130)
Utile (perdita) del Gruppo	4.775	1.999	6.774	2,0%	3.529	-	3.529	1,7%	1.246

- 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)	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
Avviamento	555.118	534.822	20.296
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	94.435	98.650	(4.215)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	37.553	36.458	1.095
Immobilizzazioni materiali	96.921	96.188	733
Immobilizzazioni finanziarie (1)	42.260	48.583	(6.323)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	4.095	3.691	404
Capitale immobilizzato	830.382	818.392	11.990
Rimanenze di magazzino	32.387	28.690	3.697
Crediti commerciali	99.629	109.355	(9.726)
Altri crediti	37.373	33.059	4.314
Attività di esercizio a breve (A)	169.389	171.104	(1.715)
Attività dell'esercizio	999.771	989.496	10.275
Debiti commerciali	(93.777)	(101.788)	8.011
Altri debiti (2)	(118.423)	(124.418)	5.995
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.044)	(978)	(3.066)
Passività di esercizio a breve (B)	(216.244)	(227.184)	10.940
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(46.855)	(56.080)	9.225
Strumenti derivati (3)	(5.984)	(9.820)	3.836
Imposte anticipate	47.608	44.653	2.955
Imposte differite passive	(54.576)	(51.998)	(2.578)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(45.508)	(40.569)	(4.939)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(17.324)	(15.712)	(1.612)
Commissioni su finanziamenti (4)	2.373	3.023	(650)
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.950)	(250)	(2.700)
CAPITALE INVESTITO NETTO	707.166	691.639	15.527
Patrimonio netto del Gruppo	453.879	442.165	11.714
Patrimonio netto di terzi	787	1.057	(270)
Totale patrimonio netto	454.666	443.222	11.444
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	384.495	442.484	(57.989)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(131.995)	(194.067)	62.072
Totale indebitamento finanziario netto	252.500	248.417	4.083
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	707.166	691.639	15.527



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)	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
Risultato operativo (EBIT)	65.501	48.962
Ammortamenti e svalutazioni	38.003	34.274
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	16.872	11.649
Oneri finanziari netti	(19.101)	(15.659)
Imposte pagate	(25.351)	(8.325)
Variazioni del capitale circolante	(17.220)	(17.080)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	58.704	53.821
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(20.283)	(23.428)
Free cash flow (A+B)	38.421	30.393
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(34.716)	(28.337)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli (D)	4.809	(81)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(50.190)	(51.846)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	8.514	1.975
Dividendi	(9.356)	(9.350)
Acquisto di azioni proprie	(4.545)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	4.133	1.152
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(988)	(6.525)
Flusso monetario netto di periodo	(2.242)	(12.748)
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	(1.841)	(1.428)
Variazione della posizione finanziaria netta	(2.242)	(12.748)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(252.500)	(289.543)



SITUAZIONE ECONOMICA PER AREA GEOGRAFICA

III Trimestrale 2015					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.875	145.047	110.826	-	733.748
Costi operativi	(439.488)	(117.651)	(76.545)	-	(633.684)
Altri proventi e costi	575	3.080	(215)	-	3.440
Margine operativo lordo (EBITDA)	38.962	30.476	34.066	-	103.504
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.422)	(2.928)	(3.450)	-	(26.800)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	18.540	27.548	30.616	-	76.704
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(5.819)	(498)	(4.886)	-	(11.203)
Risultato operativo (EBIT)	12.721	27.050	25.730	-	65.501
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					1.471
Oneri finanziari netti					(18.524)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(1.144)
Utile (perdita) prima delle imposte					47.304
Imposte correnti					(25.532)
Imposte differite					3.387
Risultato economico del Gruppo e di terzi					25.159
Utile (perdita) di terzi					(164)
Utile (perdita) del Gruppo					25.323

III Trimestrale 2015 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.875	145.047	110.826	-	733.748
Margine operativo lordo (EBITDA)	46.282	27.943	34.066	-	108.291
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	25.860	25.015	30.616	-	81.491
Risultato operativo (EBIT)	20.041	24.517	25.730	-	70.288
Utile (perdita) prima delle imposte					53.666
Utile (perdita) del Gruppo					29.303



RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2015

III Trimestrale 2014					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	424.562	101.435	97.352	-	623.349
Costi operativi	(385.965)	(83.653)	(70.114)	-	(539.732)
Altri proventi e costi	(656)	472	(197)	-	(381)
Margine operativo lordo (EBITDA)	37.941	18.254	27.041	-	83.236
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(17.577)	(1.960)	(3.519)	-	(23.056)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	20.364	16.294	23.522	-	60.180
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(5.717)	(746)	(4.755)	-	(11.218)
Risultato operativo (EBIT)	14.647	15.548	18.767	-	48.962
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					635
Oneri finanziari netti					(16.361)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(1.267)
Utile (perdita) prima delle imposte					31.969
Imposte correnti					(7.760)
Imposte differite					1.889
Risultato economico del Gruppo e di terzi					26.098
Utile (perdita) di terzi					7
Utile (perdita) del Gruppo					26.091

III Trimestrale 2014 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	424.562	101.435	97.352	-	623.349
Margine operativo lordo (EBITDA)	37.941	18.254	27.041	-	83.236
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	20.364	16.294	23.522	-	60.180
Risultato operativo (EBIT)	14.647	15.548	18.767	-	48.962
Utile (perdita) prima delle imposte					31.969
Utile (perdita) del Gruppo					15.453



RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2015

III Trimestre 2015					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.135	49.074	37.260	-	233.469
Costi operativi	(138.661)	(39.839)	(25.732)	-	(204.232)
Altri proventi e costi	(211)	2.794	(114)	-	2.469
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.263	12.029	11.414	-	31.706
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.900)	(881)	(1.032)	-	(8.813)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	1.363	11.148	10.382	-	22.893
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.963)	(161)	(1.531)	-	(3.655)
Risultato operativo (EBIT)	(600)	10.987	8.851	-	19.238
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(16)
Oneri finanziari netti					(3.377)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(971)
Utile (perdita) prima delle imposte					14.874
Imposte correnti					(9.848)
Imposte differite					1.707
Risultato economico del Gruppo e di terzi					6.733
Utile (perdita) di terzi					(41)
Utile (perdita) del Gruppo					6.774

III Trimestre 2015 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.135	49.074	37.260	-	233.469
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.791	9.496	11.414	-	29.701
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	1.891	8.615	10.382	-	20.888
Risultato operativo (EBIT)	(72)	8.454	8.851	-	17.233
Utile (perdita) prima delle imposte					11.503
Utile (perdita) del Gruppo					4.775



RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2015

III Trimestre 2014					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	135.232	35.060	36.607	-	206.899
Costi operativi	(126.545)	(28.866)	(25.693)	-	(181.104)
Altri proventi e costi	(114)	179	(124)	-	(59)
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.573	6.373	10.790	-	25.736
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.277)	(692)	(1.238)	-	(8.207)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	2.296	5.681	9.552	-	17.529
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.052)	(235)	(1.638)	-	(3.925)
Risultato operativo (EBIT)	244	5.446	7.914	-	13.604
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					122
Oneri finanziari netti					(4.744)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(428)
Utile (perdita) prima delle imposte					8.554
Imposte correnti					(5.775)
Imposte differite					839
Risultato economico del Gruppo e di terzi					3.618
Utile (perdita) di terzi					89
Utile (perdita) del Gruppo					3.529

II Trimestre 2014 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	135.232	35.060	36.607	-	206.899
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.573	6.373	10.790	-	25.736
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	2.296	5.681	9.552	-	17.529
Risultato operativo (EBIT)	244	5.446	7.914	-	13.604
Utile (perdita) prima delle imposte					8.554
Utile (perdita) del Gruppo					3.529

**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	733.748	623.349	110.399	17,7%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015	III Trimestre 2014	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	233.469	206.899	26.570	12,8%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 733.748 migliaia nel primo semestre del 2015 e a Euro 623.349 migliaia nel medesimo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 110.399 migliaia (+17,7%) trainato dalla crescita organica che è stata pari a Euro 55.564 migliaia (+8,9%) e dalle oscillazioni dei tassi di cambio con la svalutazione dell'Euro nei confronti delle altre valute il cui impatto è stato positivo per Euro 34.577 migliaia (+5,6%), mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è stato pari a Euro 20.258 migliaia (+3,2%).

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 233.469 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 26.570 migliaia (+12,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 12.940 migliaia (+6,3%) alla crescita organica, per Euro 7.595 migliaia (+3,7%) all'oscillazione dei tassi di cambio mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è pari a Euro 6.035 migliaia (2,9%).



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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	%	III Trimestrale 2014	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
Italia	168.083	22,9%	152.480	24,5%	15.603	10,2%		
Francia	84.225	11,5%	73.608	11,8%	10.617	14,4%		
Olanda	48.773	6,6%	47.843	7,7%	930	1,9%		
Germania	45.612	6,2%	40.811	6,5%	4.801	11,8%		
Regno Unito	30.828	4,2%	28.179	4,5%	2.649	9,4%	3.215	-2,0%
Svizzera	28.797	3,9%	22.091	3,5%	6.706	30,4%	3.686	13,7%
Spagna	24.752	3,4%	22.028	3,5%	2.724	12,4%		
Belgio	17.690	2,4%	17.144	2,8%	546	3,2%		
Israele	10.187	1,4%	4.246	0,7%	5.941	139,9%	766	122,7%
Ungheria	5.792	0,8%	6.474	1,0%	(682)	-10,5%	(6)	-10,4%
Portogallo	4.480	0,6%	3.346	0,5%	1.134	33,9%		
Turchia	3.001	0,4%	2.363	0,4%	638	27,0%	(39)	28,6%
Egitto	2.675	0,4%	2.055	0,3%	620	30,2%	293	15,9%
Polonia	1.823	0,2%	956	0,2%	867	90,7%	8	89,7%
Irlanda	651	0,1%	569	0,1%	82	14,4%		
Lussemburgo	407	0,1%	505	0,1%	(98)	-19,4%		
Malta	169	0,0%	-	0,0%	169	n.a.		
Elisioni rapporti infragruppo	(70)	0,0%	(136)	0,0%	66	-48,5%		
Totale EMEA	477.875	65,1%	424.562	68,1%	53.313	12,6%	7.923	10,7%
USA	139.342	19,0%	98.308	15,8%	41.034	41,7%	24.736	16,6%
Canada	4.867	0,7%	3.127	0,5%	1.740	55,6%	256	47,4%
Brasile	838	0,1%	-	0,0%	838	n.a.	n.a.	n.a.
Totale America	145.047	19,8%	101.435	16,3%	43.612	43,0%	24.992	18,4%
Australia	71.512	9,7%	66.901	10,7%	4.611	6,9%	625	6,0%
Nuova Zelanda	35.472	4,8%	28.105	4,5%	7.367	26,2%	504	24,3%
India	3.842	0,5%	2.346	0,4%	1.496	63,8%	533	41,1%
Totale Asia e Oceania	110.826	15,1%	97.352	15,6%	13.474	13,8%	1.662	12,1%
Totale	733.748	100,0%	623.349	100,0%	110.399	17,7%	34.577	12,2%

**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%
III trimestre	147.135	135.232	11.903	8,8%
III trimestrale	477.875	424.562	53.313	12,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sul mercato europeo, pari a Euro 477.875 migliaia nei primi nove mesi del 2015 ed Euro 424.562 migliaia nell'analogo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 53.313 migliaia (+12,6%), legati per Euro 29.725 migliaia (+7,0%) alla crescita organica, per Euro 15.665 migliaia (+3,7%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 7.923 migliaia (+1,9%).

La forte crescita rispetto al periodo comparativo, che nella prima parte dell'esercizio 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 (+10,2%), dove ricordiamo 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 (+14,4%), distribuita tra crescita organica (+8,2%) ed effetto delle acquisizioni (+6,2%);
- agli importanti risultati raggiunti in Svizzera (+13,7% 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 (+11,8% di cui 11,6% relativo all'effetto delle acquisizioni);
- al positivo andamento dell'area Medio Oriente e Africa, dove la crescita (+83,1%) è legata al consolidamento per l'intero periodo delle attività acquisite in Israele alla fine del mese di aprile del 2014 e la cui maggiore contribuzione al fatturato è stata pari a Euro 5.941 migliaia, agli ottimi risultati registrati sia in Egitto (+15,9% in valuta locale) sia in Turchia (+28,6% in valuta locale).

Con riferimento all'Ungheria, unico paese dell'area EMEA che presenta un calo nelle vendite, si segnala che il periodo comparativo aveva beneficiato di vendite cocleari al Servizio Sanitario Nazionale per Euro 2.065 migliaia rispetto a soli Euro 799 migliaia nei primi nove mesi del 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 terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 147.135 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 11.903 migliaia (+8,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 5.531 migliaia (+4,1%) alla crescita organica, per Euro



3.814 migliaia (+2,8%) alle acquisizioni effettuate mentre l'effetto dell'oscillazione dei tassi di cambio è pari a Euro 2.558 migliaia (+1,9%).

America

Periodo (migliaia di Euro)	2015	2014	Variazione	Variazione in %
I trimestre	46.331	32.971	13.360	40,5%
II trimestre	49.642	33.404	16.238	48,6%
I semestre	95.973	66.375	29.598	44,6%
III trimestre	49.074	35.060	14.014	40,0%
III trimestrale	145.047	101.435	43.612	43,0%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in America, pari a Euro 145.047 migliaia nei primi nove mesi del 2015 ed Euro 101.435 migliaia nell'analogo periodo del 2014, evidenziano un incremento pari a Euro 43.612 migliaia (+43,0%) che per Euro 24.992 migliaia (+24,6%) è dovuto al positivo effetto delle oscillazioni del tasso di cambio e per Euro 2.106 migliaia (+2,1%) all'effetto delle acquisizioni effettuate.

In valuta locale il valore dei ricavi evidenzia un incremento del 18,4% (16,3% legato alla crescita organica) distribuito tra tutti i canali, e percentualmente più 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 2.953 migliaia di Reais (838 migliaia di Euro).

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 49.074 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 14.014 migliaia (+40,0%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 7.577 migliaia (+21,6%) all'oscillazione dei tassi di cambio, per Euro 5.518 migliaia (+15,7%) alla crescita organica mentre l'effetto delle acquisizioni effettuate è pari a Euro 919 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%
II trimestre	40.111	33.306	6.805	20,4%
I semestre	73.566	60.745	12.821	21,1%
III trimestre	37.260	36.607	653	1,8%
III trimestrale	110.826	97.352	13.474	13,8%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in Asia e Oceania sono pari a Euro 110.826 migliaia nei primi nove mesi del 2015 e a Euro 97.352 migliaia nel periodo di comparazione, mostrando un incremento pari a Euro 13.474 migliaia (+13,8%) che per Euro 1.662 migliaia (1,7%) è dovuto all'effetto positivo delle variazioni del tasso di cambio. La crescita in valuta locale è stata



del 6,0% in Australia, del 24,3% (di cui il 8,9% relativo alle acquisizioni effettuate) in Nuova Zelanda, dove tuttavia si ricorda che la prima parte del 2014 era risultata molto debole in attesa del cambiamento normativo che nel luglio 2014 ha portato a un incremento dei rimborsi, e del 41,1% in India.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 37.260 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 653 migliaia (+1,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 1.891 migliaia (+5,2%) alla crescita organica, per Euro 1.302 migliaia (+3,6%) all'effetto delle acquisizioni effettuate mentre l'oscillazione dei tassi di cambio ha influito negativamente per Euro 2.540 migliaia (-6,9%).

**Margine operativo lordo (EBITDA)**

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015			III Trimestrale 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.291	(4.787)	103.504	83.236	-	83.236

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015			III Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.701	2.005	31.706	25.736	-	25.736

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 103.504 migliaia nei primi nove mesi del 2015 (14,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 83.236 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (13,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 20.268 migliaia (+24,4%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce dello 0,7%.

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 31.706 migliaia con un incremento di Euro 5.970 migliaia (+23,2%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 13,6% con un incremento dell'1,2% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato dai oneri straordinari netti di Euro 4.787 migliaia:

- Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo e già contabilizzati nel secondo trimestre;
- Euro 528 migliaia relativi ad oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda nel terzo trimestre;
- un provento straordinario per Euro 2.533 migliaia realizzato negli Stati Uniti nel terzo trimestre in conseguenza della chiusura anticipata di un contratto di *franchising*.

Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inoltre comportato una variazione positiva di Euro 5.726 migliaia di cui Euro 896 migliaia riferibili al solo terzo trimestre.

Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 19.329 migliaia (+23,2%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 3.069 migliaia (+11,9%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 14,8% (+1,4% rispetto al periodo comparativo) e al 12,7% (+0,3% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

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



(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	III Trimestrale 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	38.962	8,2%	37.941	8,9%	1.021	2,7%
America	30.476	21,0%	18.254	18,0%	12.222	67,0%
Asia e Oceania	34.066	30,7%	27.041	27,8%	7.025	26,0%
Totale	103.504	14,1%	83.236	13,4%	20.268	24,4%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015	% su ricavi area	III Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	8.263	5,6%	8.573	6,3%	(310)	-3,6%
America	12.029	24,5%	6.373	18,2%	5.656	88,7%
Asia e Oceania	11.414	30,6%	10.790	29,5%	624	5,8%
Totale	31.706	13,6%	25.736	12,4%	5.970	23,2%

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	III Trimestrale 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	46.282	9,7%	37.941	8,9%	8.341	22,0%
America	27.943	19,3%	18.254	18,0%	9.689	53,1%
Asia e Oceania	34.066	30,7%	27.041	27,8%	7.025	26,0%
Totale	108.291	14,8%	83.236	13,4%	25.055	30,1%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015	% su ricavi area	III Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	8.791	6,0%	8.573	6,3%	218	2,5%
America	9.496	19,4%	6.373	18,2%	3.123	49,0%
Asia e Oceania	11.414	30,6%	10.790	29,5%	624	5,8%
Totale	29.701	12,7%	25.736	12,4%	3.965	15,4%



Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 38.962 migliaia nei primi nove mesi del 2015 (8,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 37.941 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (8,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 1.021 migliaia (+2,7%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni diminuisce dello 0,7%.

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 8.263 migliaia con un decremento di Euro 310 migliaia (-3,6%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 5,6% con un decremento dello 0,7% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato dai oneri straordinari complessivi di Euro 7.320 migliaia:

- Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo e già contabilizzati nel secondo trimestre;
- Euro 528 migliaia relativi ad oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda nel terzo trimestre.

Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inoltre comportato una variazione positiva di Euro 73 migliaia con riferimento all'intero periodo e negativa di Euro 145 migliaia con riferimento al solo terzo trimestre.

Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 8,268 migliaia (+21,8%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 363 migliaia (+4,2%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 9,7% (+0,8% rispetto al periodo comparativo) e al 6,0% (-0,3% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 30.476 migliaia nei primi nove mesi del 2015 (21,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 18.254 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (18,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 12.222 migliaia (+67,0%) e un incremento del 3,0% in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 12.029 migliaia con un incremento di Euro 5.656 migliaia (+88,7%) rispetto al dato del terzo



trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 24,5% con un incremento del 6,3% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha beneficiato nel terzo trimestre di un provento straordinario per Euro 2.533 migliaia in conseguenza della chiusura anticipata di un contratto di *franchising*.

Al netto di questa posta e delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 5.475 migliaia (di cui 1.977 migliaia relativi al solo terzo trimestre), l'incremento della redditività è pari a Euro 4.214 migliaia (+23,1%) con riferimento all'intero periodo e di 1.146 migliaia (+18,0%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 19,3% (+1,3% rispetto al periodo comparativo) e al 19,4% (+1,2% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 34.066 migliaia nei primi nove mesi del 2015 (30,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 27.041 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (27,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 7.025 migliaia (+26,0%) e un incremento del 2,9% 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 178 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 6.847 migliaia (+25,3%) ed è relativo sia al forte incremento registrato nel mercato neozelandese sia alla continua crescita del *business* in Australia.

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 11.414 migliaia con un incremento di Euro 624 migliaia (+5,8%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 30,6% con un incremento dell'1,1% rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 936 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 1.560 migliaia (+14,5%).

**Risultato operativo (EBIT)**

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015			III Trimestrale 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	70.288	(4.787)	65.501	48.962	-	48.962

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015			III Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	17.233	2.005	19.238	13.604	-	13.604

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 65.501 migliaia nei primi nove mesi del 2015 e a Euro 48.962 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 16.539 migliaia (+33,8%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata dell'1,0% passando dal 7,9% dei primi nove mesi del 2014 all'8,9% del periodo in corso.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 19.238 migliaia con un incremento di Euro 5.634 migliaia (+41,4%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta all'8,2% con un incremento dell'1,6% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato da oneri straordinari netti di Euro 4.787 migliaia descritti a commento del margine operativo lordo (EBITDA).

Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inoltre comportato una variazione positiva di Euro 4.559 migliaia con riferimento all'intero periodo e di Euro 444 migliaia riferibili al solo terzo trimestre.

Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 16.767 migliaia (+34,2%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 3.185 migliaia (+23,4%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 9,6% (+1,7% rispetto al periodo comparativo) e al 7,4% (+0,8% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo 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)	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	III Trimestrale 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	12.721	2,7%	14.647	3,4%	(1.926)	-13,1%
America	27.050	18,6%	15.548	15,3%	11.502	74,0%
Asia e Oceania	25.730	23,2%	18.767	19,3%	6.963	37,1%
Totale	65.501	8,9%	48.962	7,9%	16.539	33,8%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015	% su ricavi area	III Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	(600)	-0,4%	244	0,2%	(844)	-345,9%
America	10.987	22,4%	5.446	15,5%	5.541	101,7%
Asia e Oceania	8.851	23,8%	7.914	37,2%	937	11,8%
Totale	19.238	8,2%	13.604	6,6%	5.634	41,4%

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	III Trimestrale 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	20.041	4,2%	14.647	3,4%	5.394	36,8%
America	24.517	16,9%	15.548	15,3%	8.969	57,7%
Asia e Oceania	25.730	23,2%	18.767	19,3%	6.963	37,1%
Totale	70.288	9,6%	48.962	7,9%	21.326	43,6%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015	% su ricavi area	III Trimestre 2014	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	(72)	0,0%	244	0,2%	(316)	-129,4%
America	8.454	17,2%	5.446	15,5%	3.008	55,2%
Asia e Oceania	8.851	23,8%	7.914	37,2%	937	11,8%
Totale	17.233	7,4%	13.604	6,6%	3.629	26,7%

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 12.721 migliaia nei primi nove mesi del 2015 e a Euro 14.647 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un decremento pari a Euro 1.926 migliaia (-13,1%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è diminuita dello 0,7% passando dal 3,4% dei primi nove mesi del 2014 al 2,7% del periodo in corso.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato negativo per Euro 600 migliaia con un decremento di Euro 844 migliaia (-345,9%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente.



Il risultato del periodo è stato influenzato da oneri straordinari netti di Euro 7.320 migliaia descritti a commento del margine operativo lordo (EBITDA), dei quali 528 migliaia relativi al terzo trimestre.

Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inoltre comportato una variazione negativa di Euro 512 migliaia con riferimento all'intero periodo e negativa di Euro 700 migliaia con riferimento al solo terzo trimestre.

Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 5.906 migliaia (+40,3%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 384 migliaia (+157,4%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 4,2% (+0,8% rispetto al periodo comparativo) mentre il risultato operativo è sostanzialmente a *break-even* nel terzo trimestre (-0,2% rispetto al periodo comparativo).

Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo 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 27.050 migliaia nei primi nove mesi del 2015 e a Euro 15.548 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 11.502 migliaia (+74,0%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata del 3,3% passando dal 15,3% dei primi nove mesi del 2014 al 18,6% del periodo in corso.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.987 migliaia con un incremento di Euro 5.541 migliaia (+101,7%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 22,4% con un incremento del 6,9% rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha beneficiato di un provento straordinario per Euro 2.533 migliaia già descritto a commento del margine operativo lordo (EBITDA).

Al netto di questa posta e delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 5.023 migliaia (di cui Euro 1.873 migliaia relativi al terzo trimestre) l'incremento della redditività è pari a Euro 3.946 migliaia (+25,4%) con riferimento all'intero periodo e a Euro 1.135 migliaia (+20,8%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 16,9% (+1,6% rispetto al periodo comparativo) e al 17,2% (+1,7% rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.



Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 25.730 migliaia nei primi nove mesi del 2015 e a Euro 18.767 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 6.963 migliaia (+37,1%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata del 3,9% passando dal 19,3% dei primi nove mesi del 2014 al 23,2% del periodo in corso. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 48 migliaia, l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 6.915 migliaia (+36,8%) allineata alla variazione dell'EBITDA sopra descritta.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 8.851 migliaia con un incremento di Euro 937 migliaia (+11,8%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 23,8% allineata a quella del periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 729 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 1.666 migliaia (+21,1%).

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015			III Trimestrale 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	53.666	(6.362)	47.304	31.969	-	31.969

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015			III Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	11.503	3.371	14.874	8.554	-	8.554

Il risultato prima delle imposte dei primi nove mesi del 2015 è pari a Euro 47.304 migliaia (6,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 31.969 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (5,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 15.335 migliaia (+48,0%).

Oltre agli oneri straordinari netti di Euro 4.787 migliaia già descritti a commento del risultato operativo lordo (EBITDA), sul risultato prima delle imposte hanno influito i seguenti eventi non ricorrenti:

- un onere di *make whole* pari a Euro 4.271 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 stati pari a Euro 2.587 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.397 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;

- un provento pari a Euro 1.429 migliaia relativo all'azzeramento dell'attualizzazione dei crediti interamente rimborsati dallo stesso *franchisee* che ha interrotto anticipatamente il contratto negli Stati Uniti e descritto in precedenza;
- un provento di Euro 1.267 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 degli effetti di questi eventi non ricorrenti il cui onere complessivo netto è risultato pari a Euro 6.362 migliaia, l'incremento del risultato prima delle imposte rispetto al periodo comparativo sarebbe stato pari a Euro 21.697 migliaia (+67,9%). 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 14.874 migliaia con un incremento pari a Euro 6.320 migliaia rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente (Euro 2.949 migliaia con riferimento alle sole operazioni ricorrenti).



Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015			III Trimestrale 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	29.303	(3.980)	25.323	15.453	10.638	26.091

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015			III Trimestre 2014		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	4.775	1.999	6.774	3.529	-	3.529

Il risultato netto del Gruppo, che risente di oneri non ricorrenti complessivi pari a Euro 3.980 migliaia al netto delle imposte e descritti in precedenza, ammonta a Euro 25.323 migliaia nei primi nove mesi del 2015 (4,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 26.091 migliaia registrato nel periodo comparativo (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) ma che aveva beneficiato di un provento straordinario di natura fiscale in Australia pari a Euro 10.638 migliaia.

Il risultato netto di Gruppo riferito alle sole operazioni ricorrenti presenta un incremento pari a Euro 13.850 migliaia (+89,6%) rispetto al risultato del periodo comparativo.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato netto del gruppo ammonta a Euro 6.774 migliaia, con un incremento di Euro 3.245 migliaia (+92,0%) rispetto al periodo comparativo. Al netto delle poste non ricorrenti sopra descritte l'incremento è pari a Euro 1.246 migliaia (+35,3%).

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 stanziati imposte differite attive e del provento su partecipazioni registrato in Nuova Zelanda e non imponibile, ammonta al 39,7%. Rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno 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 44,1%, beneficia sia della deducibilità (introdotta in Italia dal 2015) del costo del lavoro dalla base imponibile dell'IRAP sia della crescita del risultato prima delle imposte in paesi a fiscalità più bassa della media del Gruppo, quali Australia, Nuova Zelanda e Svizzera.


SITUAZIONE PATRIMONIALE PER AREA GEOGRAFICA

(migliaia di Euro)	30/09/2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	247.629	73.902	233.587	-	555.118
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	34.504	3.061	56.870	-	94.435
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	22.292	10.210	5.051	-	37.553
Immobilizzazioni materiali	79.282	3.401	14.238	-	96.921
Immobilizzazioni finanziarie	3.434	38.826	-	-	42.260
Altre attività finanziarie non correnti	3.742	22	331	-	4.095
Capitale immobilizzato	390.883	129.422	310.077	-	830.382
Rimanenze di magazzino	30.160	455	1.772	-	32.387
Crediti commerciali	64.176	29.042	7.157	(746)	99.629
Altri crediti	29.313	6.909	1.158	(7)	37.373
Attività di esercizio a breve (A)	123.649	36.406	10.087	(753)	169.389
Attività dell'esercizio	514.532	165.828	320.164	(753)	999.771
Debiti commerciali	(55.732)	(30.190)	(8.601)	746	(93.777)
Altri debiti	(93.741)	(6.394)	(18.295)	7	(118.423)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.044)	-	-	-	(4.044)
Passività di esercizio a breve (B)	(153.517)	(36.584)	(26.896)	753	(216.244)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(29.868)	(178)	(16.809)	-	(46.855)
Strumenti derivati	(5.984)	-	-	-	(5.984)
Imposte anticipate	42.453	2.208	2.947	-	47.608
Imposte differite passive	(14.487)	(24.082)	(16.007)	-	(54.576)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(22.608)	(22.131)	(769)	-	(45.508)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(15.613)	(219)	(1.492)	-	(17.324)
Commissioni su finanziamenti	2.174	-	199	-	2.373
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.799)	(13)	(138)	-	(2.950)
CAPITALE INVESTITO NETTO	344.151	85.007	278.008	-	707.166
Patrimonio netto del Gruppo					453.879
Patrimonio netto di terzi					787
Totale patrimonio netto					454.666
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					384.495
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(131.995)
Totale indebitamento finanziario netto					252.500
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					707.166



RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 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 830.382 migliaia al 30 settembre 2015, presenta un incremento netto di Euro 11.990 migliaia, dovuto a (i) investimenti operativi per Euro 28.792 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 44.122 migliaia; (iii) ammortamenti per Euro 38.003 migliaia e altri decrementi netti di Euro 22.921 migliaia principalmente dovuti a differenze negative di cambio.

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

	(migliaia di Euro)	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
EMEA	Avviamento	247.629	219.994	27.635
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	34.504	31.054	3.450
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	22.292	22.158	134
	Immobilizzazioni materiali	79.282	76.354	2.928
	Immobilizzazioni finanziarie	3.434	6.962	(3.528)
	Altre attività finanziarie non correnti	3.742	3.346	396
	Capitale immobilizzato	390.883	359.868	31.015
America	Avviamento	73.902	67.325	6.577
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	3.061	2.129	932
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	10.210	10.257	(47)
	Immobilizzazioni materiali	3.401	3.829	(428)
	Immobilizzazioni finanziarie	38.826	40.978	(2.152)
	Altre attività finanziarie non correnti	22	19	3
	Capitale immobilizzato	129.422	124.537	4.885
Asia e Oceania	Avviamento	233.587	247.503	(13.916)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	56.870	65.467	(8.597)
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	5.051	4.043	1.008
	Immobilizzazioni materiali	14.238	16.005	(1.767)
	Immobilizzazioni finanziarie	-	643	(643)
	Altre attività finanziarie non correnti	331	326	5
	Capitale immobilizzato	310.077	333.987	(23.910)



Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 390.883 migliaia al 30 settembre 2015 e a Euro 359.868 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 31.015 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 17.755 migliaia, relativi principalmente all'apertura di nuovi negozi e al rinnovamento di quelli esistenti proseguendo nell'introduzione del "concept store";
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 4.028 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 35.228 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 26.242 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 246 migliaia.

America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 129.422 migliaia al 30 settembre 2015 e a Euro 124.537 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 4.885 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.415 migliaia, relativi principalmente al rinnovamento e alle nuove aperture di negozi in Canada;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.684 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 3.725 migliaia;
- ammortamenti per Euro 3.426 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 1.487 migliaia relativi essenzialmente alle differenze positive di cambio al netto del rimborso di crediti immobilizzati da parte di un membro del *network* di Elite che ha interrotto il contratto con Amplifon.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 310.077 migliaia al 30 settembre 2015 e a Euro 333.987 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un decremento pari a Euro 23.910 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 2.501 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.408 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 5.169 migliaia;
- ammortamenti per Euro 8.319 migliaia;
- altri decrementi netti principalmente relativi alle variazioni dei tassi di cambio per Euro 24.669 migliaia.



Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 707.166 migliaia al 30 settembre 2015 ed Euro 691.639 migliaia al 31 dicembre 2014, evidenzia un incremento pari a Euro 15.527 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)	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
EMEA	344.151	312.793	31.358
America	85.007	83.327	1.680
Asia e Oceania	278.008	295.519	(17.511)
Totale	707.166	691.639	15.527

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 344.151 migliaia al 30 settembre 2015, con un incremento di Euro 31.358 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014. All'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un incremento del capitale circolante e delle passività a lungo termine. Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 34.168 migliaia (Euro 35.627 migliaia nei primi nove mesi del 2014) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 12.959 migliaia (Euro 10.495 migliaia nei primi nove mesi del 2014).

America

Il capitale investito netto è pari a Euro 85.007 migliaia al 30 settembre 2015, con un incremento pari a Euro 1.680 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 278.008 migliaia al 30 settembre 2015, con un decremento pari a Euro 17.511 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2014. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato in parte compensato da 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)	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	384.495	442.484	(57.989)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	17.767	17.057	710
Disponibilità liquide	(149.762)	(211.124)	61.362
Indebitamento finanziario netto	252.500	248.417	4.083
Patrimonio netto di Gruppo	453.879	442.165	11.714
Patrimonio netto di terzi	787	1.057	(270)
Patrimonio netto	454.666	443.222	11.444
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	0,56	0,56	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	0,56	0,56	

L'indebitamento finanziario netto è pari al 30 settembre 2015 a Euro 252.500 migliaia, con un incremento di Euro 4.083 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 al netto del beneficio di Euro 3.271 migliaia derivante dalle seguenti operazioni non ricorrenti:

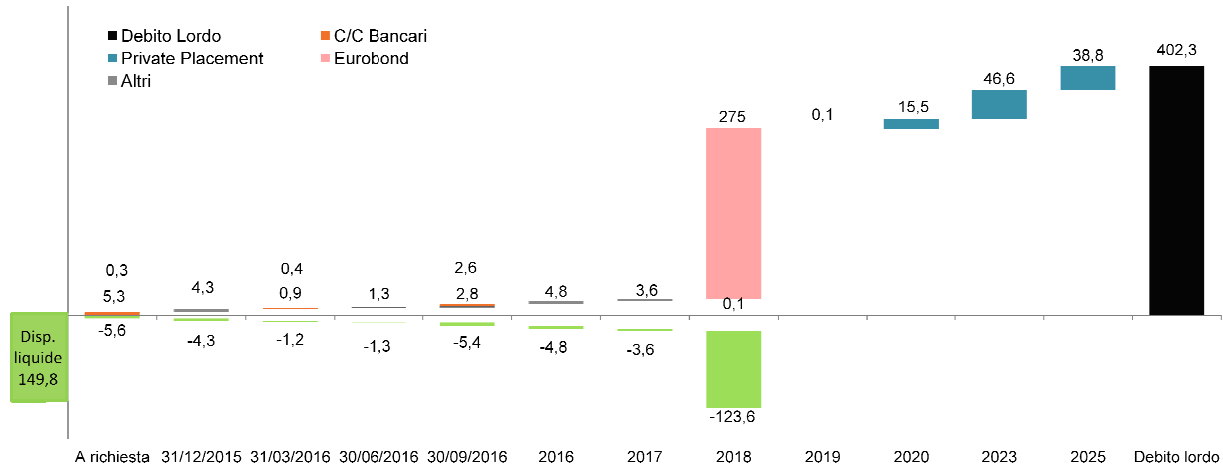
- pagamento della prima parte degli oneri per transizione della *leadership* del Gruppo per Euro 2.873 migliaia;
- pagamento degli oneri per l'ottimizzazione della presenza territoriale in Olanda per Euro 344 migliaia;
- pagamento del *make whole* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 per Euro 4.271 migliaia;
- incasso complessivo di Euro 10.579 migliaia in conseguenza dell'interruzione del contratto con Amplifon da parte di un membro del *network Elite* (ed ex franchisee della rete *Sonus*). L'importo per Euro 1.158 migliaia è relativo al rimborso di crediti commerciali, per Euro 1.080 migliaia alla vendita di beni materiali, per Euro 6.371 migliaia al rimborso dei crediti pregressi per la cessione dei negozi *ex-Sonus* e per Euro 2.154 migliaia al pagamento della penale per interruzione del contratto.

Il periodo, nonostante la stagionalità che caratterizza i primi mesi dell'anno, ha visto una generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria positiva per Euro 103.165 migliaia prima del pagamento degli interessi e delle imposte: infatti, il lieve incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti operativi e per acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 63.507 migliaia) e del pagamento dei dividendi nel secondo trimestre (Euro 9.356 migliaia).

Al 30 settembre 2015, a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo pari a Euro 252.500 migliaia vi sono disponibilità liquide per Euro 149.762 migliaia, mentre la componente a medio lungo termine del debito ammonta a Euro 384.495 migliaia, di cui Euro 6.989 migliaia relativi alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni. La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 17.767 migliaia che per Euro 3.656 migliaia è relativa ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* e per Euro 7.450 migliaia relativi alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni. 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 149,8 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 settembre 2015 sono pari a Euro 19.650 migliaia, rispetto al dato di Euro 16.389 migliaia al 30 settembre 2014. Nell'analisi del dato è importante evidenziare che la gestione finanziaria del periodo ha risentito:

- dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.270 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 d'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 2.587 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.397 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;
- di un effetto positivo di Euro 1.420 migliaia legato all'azzeramento dell'attualizzazione dei crediti verso il membro del *network* Elite che, come descritto in precedenza, ha interrotto il contratto con Amplifon regolando tutti i propri debiti sia di fornitura sia finanziari.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 settembre 2015 sono pari a Euro 611 migliaia, rispetto al dato di Euro 635 migliaia al 30 settembre 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 settembre 2015 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,56
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,52

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 0,3 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 settembre 2015 risulta pari al 35,70% (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)	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	25.323	26.091
Risultato di Terzi	(164)	6
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.863	16.088
- delle immobilizzazioni materiali	20.140	18.186
- degli avviamenti		
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	38.003	34.274
Accantonamenti	17.307	11.576
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	(435)	73
Quota di risultato di società collegate	3	(227)
Proventi e oneri finanziari	18.194	17.220
Imposte correnti e differite	22.145	5.871
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(4.870)	(5.262)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(1.765)	1.269
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	11.338	19.171
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(10.994)	(15.994)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(10.929)	(16.264)
Totale variazioni di attività e passività	(17.220)	(17.080)
Dividendi incassati	9	181
Interessi passivi netti	(19.110)	(15.839)
Imposte pagate	(25.351)	(8.325)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	58.704	53.821
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.120)	(6.719)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(21.671)	(21.882)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	8.508	5.173
<i>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</i>	<i>(20.283)</i>	<i>(23.428)</i>
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	38.421	30.393
Aggregazioni di imprese (*)	(34.716)	(28.337)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	4.809	(81)
<i>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</i>	<i>(29.907)</i>	<i>(28.418)</i>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(50.190)	(51.846)



(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Effetto variazione strumenti derivati di copertura	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività non correnti	(988)	(6.525)
Dividendi distribuiti	(9.356)	(9.350)
Acquisti di azioni proprie	(4.545)	-
Aumenti (rimborsi) di capitale / Contribuzioni di Terzi nelle Controllate/Dividendi pagati a Terzi dalle Controllate	4.133	1.152
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(10.756)	(14.723)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(2.242)	(12.748)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(248.417)	(275.367)
Effetto sulla PFN della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(1.841)	(1.428)
Variazioni dell'indebitamento netto	(2.242)	(12.748)
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(252.500)	(289.543)

(*) 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 4.083 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 28.791 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 34.716 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
- introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 13.317 migliaia di cui Euro 6.371 migliaia relativi all'incasso dei crediti pregressi per cessione di ramo di azienda verso un membro del *network Elite* (ed ex *franchisee* della rete Sonus) che ha interrotto il contratto con Amplifon ed Euro 1.080 migliaia relativi alla vendita allo stesso di beni materiali.

(ii) Alle seguenti attività di esercizio:

- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 19.110 migliaia, dei quali Euro 4.271 migliaia relativi al pagamento del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement 2006-2016*;
- pagamento di imposte per Euro 25.351 migliaia, in incremento significativo rispetto al periodo comparativo che aveva beneficiato di rimborsi di imposte straordinari in Australia per Euro 7.991 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 103.165 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 4.133 migliaia;
 - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 4.545 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 988 migliaia al netto dei rimborsi ricevuti.
- (iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.841 migliaia.

L'impatto sul *cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti descritte in precedenza a commento della variazione dell'indebitamento finanziario netto è stato positivo per Euro 3.271 migliaia nei primi nove mesi del 2015 e per Euro 7.991 migliaia nel periodo comparativo:

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	(4.180)	7.991
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	7.451	-
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (<i>Free Cash Flow</i>)	3.271	7.991
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	-	-
Totale Flussi di cassa da operazioni non ricorrenti	3.271	7.991



ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali per un totale di oltre 100 tra negozi e punti di contatto con la finalità di incrementare la copertura territoriale.

In dettaglio:

- in Germania sono stati acquistati 57 negozi;
- in Francia sono stati acquistati 27 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;
- in Belgio sono stati acquistati 2 negozi;
- in Israele è stato acquisito il controllo totalitario della società Bon Ton Hearing & Speech Ltd (già posseduta all'8,9%) che gestisce 3 negozi;
- in Spagna sono stati acquisiti 3 negozi.

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 34.716 migliaia.



AZIONI PROPRIE

Nel corso del periodo 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 settembre 2015 sono state acquistate n. 667.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,81.

Nel periodo sono giunti a maturazione i *performance stock grant* assegnati nel 2011 per complessivi 1.946.375 diritti, di questi ne sono stati esercitati nel periodo 1.407.292 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 settembre 2015 è quindi pari a 6.679.708 azioni, corrispondenti al 2,96% 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	667.000	6,814	4.545.062
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione gennaio 2011	(803.875)	4,161	(3.344.522)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione maggio 2011	(603.417)	4,432	(2.674.308)
Totale al 30 settembre 2015	6.679.708	6,748	45.073.467



EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2015

In data 15 ottobre 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. 79.668 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna. Al 15 ottobre 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.507.954.

Sempre in data 15 ottobre il Governo Italiano ha approvato il progetto di legge di stabilità per l'anno 2016. Il progetto prevede una diminuzione dell'aliquota fiscale sul reddito di impresa di 3,5 punti percentuali a partire dal 2017, con possibile anticipazione al 2016. Nel caso questo fosse confermato e approvato dal Parlamento, la diminuzione del *tax rate* comporterebbe una svalutazione di circa 2 milioni di Euro delle imposte differite attive iscritte in bilancio dall'Amplifon S.p.A. a motivo dell'ammortamento fiscale del marchio.

In data 20 ottobre 2015 l'assemblea degli Azionisti ha nominato Amministratore Enrico Vita, già direttore generale della società, al quale il Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2015 ha conferito le deleghe di Amministratore Delegato, avendo preso atto dell'intervenuta efficacia delle remissione delle deleghe stesse da parte di Franco Moschetti.

Gli oneri derivanti dalla transizione nella *leadership* del Gruppo sono stati interamente accantonati nella presente relazione trimestrale.

Nel corso del mese di ottobre 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. 70.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,903. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* assegnati nel 2011, esercizi a fronte dei quali sempre nel mese di ottobre la società ha consegnato ai beneficiari n. 35.500 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 6.714.208 azioni, corrispondenti al 2,98% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di ottobre 2015 è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: sono stati acquisiti sette punti vendita in Francia e uno in Germania.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prosieguo dell'esercizio 2015, il Gruppo prevede di confermare il positivo andamento del fatturato e della redditività, continuando a sostenere la crescita organica attraverso adeguati investimenti in *marketing* e comunicazione, compresi il canale *digital* e i programmi di *CRM*. In Europa, in particolare, ci si attende di poter proseguire nella crescita e nel miglioramento della redditività, grazie anche all'accelerazione degli investimenti in *marketing* e alla continua espansione del *network* dei negozi. Positive le aspettative anche per l'America, grazie allo sviluppo delle nuove iniziative commerciali a supporto della crescita di Miracle Ear ed Elite Hearing Network e ai contratti siglati dalla *business unit* Amplifon Hearing Health Care con primarie assicurazioni. Infine, in Oceania si fa affidamento sulla stabile crescita organica in Australia e in Nuova Zelanda. Il Gruppo continuerà inoltre a perseguire, anche attraverso la crescita esterna, la strategia di consolidamento della quota di mercato nei Paesi nei quali opera e a individuare nuove opportunità di sviluppo.

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 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, 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, e sono stati incassati i primi rimborsi delle somme anticipate all'Amministrazione Finanziaria all'apertura del contenzioso.

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 TRIMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2015**



SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/09/2015	31/12/2014	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 5	555.118	534.822	20.296
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 6	131.988	135.108	(3.120)
Immobilizzazioni materiali	Nota 7	96.921	96.188	733
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.295	2.000	(705)
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		15	4.512	(4.497)
Strumenti di copertura a lungo termine		9.164	7.568	1.596
Imposte differite attive		47.609	44.653	2.956
Altre attività		45.044	45.762	(718)
Totale attività non correnti		887.154	870.613	16.541
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		32.387	28.690	3.697
Crediti verso clienti		99.629	109.355	(9.726)
Altri crediti		37.372	33.059	4.313
Strumenti di copertura		584	467	117
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		149.762	211.124	(61.362)
Totale attività correnti		319.734	382.695	(62.961)
TOTALE ATTIVO		1.206.888	1.253.308	(46.420)



BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2015

(migliaia di Euro)		30/09/2015	31/12/2014	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 8	4.508	4.492	16
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		197.668	191.903	5.765
Azioni proprie	Nota 8	(45.074)	(46.547)	1.473
Altre riserve		(21.127)	(9.568)	(11.559)
Utile (perdite) portati a nuovo		292.581	255.410	37.171
Utile (perdita) dell'esercizio		25.323	46.475	(21.152)
Patrimonio netto del Gruppo		453.879	442.165	11.714
Patrimonio netto di Terzi		787	1.057	(270)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		454.666	443.222	11.444
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 10	391.004	438.719	(47.715)
Fondi per rischi e oneri		45.508	40.569	4.939
Passività per benefici ai dipendenti		17.324	15.711	1.613
Strumenti di copertura		-	8.773	(8.773)
Imposte differite passive		54.575	51.998	2.577
Debiti per acquisizioni		6.989	10.034	(3.045)
Altri debiti a lungo termine		2.950	250	2.700
Totale passività non correnti		518.350	566.054	(47.704)
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		93.777	101.788	(8.011)
Debiti per acquisizioni		7.450	1.692	5.758
Altri debiti		117.451	123.667	(6.216)
Strumenti di copertura		4	362	(358)
Fondi per rischi e oneri		4.044	978	3.066
Passività per benefici ai dipendenti		972	752	220
Debiti finanziari	Nota 10	10.174	14.793	(4.619)
Totale passività correnti		233.872	244.032	(10.160)
TOTALE PASSIVO		1.206.888	1.253.308	(46.420)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)		III Trimestrale 2015			III Trimestrale 2014			Variazione
		Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		733.748	-	733.748	623.349	-	623.349	110.399
Costi operativi		(626.892)	(6.792)	(633.684)	(539.732)	-	(539.732)	(93.952)
Altri proventi e costi		1.435	2.005	3.440	(381)	-	(381)	3.821
Margine operativo lordo (EBITDA)		108.291	(4.787)	103.504	83.236	-	83.236	20.268
Ammortamenti e svalutazioni								
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(17.779)	-	(17.779)	(16.088)	-	(16.088)	(1.691)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(19.854)	-	(19.854)	(17.825)	-	(17.825)	(2.029)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(370)	-	(370)	(361)	-	(361)	(9)
		(38.003)	-	(38.003)	(34.274)	-	(34.274)	(3.729)
Risultato operativo		70.288	(4.787)	65.501	48.962	-	48.962	16.539
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie								
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		(4)	-	(4)	227	-	227	(304)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		208	1.267	1.475	408	-	408	1.140
Interessi attivi e passivi		(16.197)	(2.842)	(19.039)	(15.319)	-	(15.319)	(3.720)
Altri proventi e oneri finanziari		515	-	515	(1.042)	-	(1.042)	1.557
Differenze cambio attive e passive		1.715	-	1.715	2.940	-	2.940	(1.225)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(2.859)	-	(2.859)	(4.207)	-	(4.207)	1.348
		(16.622)	(1.575)	(18.197)	(16.993)	-	(16.993)	(1.204)
Risultato prima delle imposte		53.666	(6.362)	47.304	31.969	-	31.969	15.335
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite								
	Nota 14							
Imposte correnti		(26.280)	748	(25.532)	(16.443)	8.683	(7.760)	(17.772)
Imposte differite		1.753	1.634	3.387	(66)	1.955	1.889	1.498
		(24.527)	2.382	(22.145)	(16.509)	10.638	(5.871)	(16.274)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		29.139	(3.980)	25.159	15.460	10.638	26.098	(939)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(164)	-	(164)	7	-	7	(171)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		29.303	(3.980)	25.323	15.453	10.638	26.091	(768)
Utile (perdita) per azione (Euro per azione)								
Utile (perdita) per azione:								
- base					0,11629		0,12000	
- diluito					0,11270		0,11654	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(migliaia di Euro)	III Trim. 2015	III Trim. 2014
Risultato netto dell'esercizio	25.159	26.098
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(1.128)	(808)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	220	160
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	(908)	(648)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	4.458	(5.739)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(14.581)	27.653
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.169)	1.581
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(11.292)	23.495
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(12.200)	22.847
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	12.959	48.945
Attribuibile a Gruppo	13.234	48.915
Attribuibile a Terzi	(275)	30



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						5.588
Altre variazioni		366				(429)
- Hedge accounting						
- Utili /perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 settembre 2014						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 30 settembre 2014	4.488	190.625	934	2.770	(44.091)	20.773
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2014						
Aumento di capitale	16	4.117				
Azioni proprie					(4.545)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						8.196
Altre variazioni		1.649		29	6.018	(7.696)
- Hedge accounting						
- Utili /perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 settembre 2015						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 30 settembre 2015	4.508	197.668	934	3.636	(45.074)	22.261



BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 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)
					5.588		5.588
	(2.501)	2.325			(239)	116	(123)
(4.158)					(4.158)		(4.158)
	(648)				(648)		(648)
			27.630		27.630	23	27.653
				26.091	26.091	7	26.098
(4.158)	(648)		27.630	26.091	48.915	30	48.945
(6.874)	(2.551)	255.255	(20.937)	26.091	426.483	606	427.089

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)			
					4.133		4.133
					(4.545)		(4.545)
		(9.356)			(9.356)		(9.356)
					8.196		8.196
		52			52	5	57
3.289					3.289		3.289
	(908)				(908)		(908)
			(14.470)		(14.470)	(111)	(14.581)
				25.323	25.323	(164)	25.159
3.289	(908)		(14.470)	25.323	13.234	(275)	12.959
(4.132)	(5.475)	292.581	(38.351)	25.323	453.879	787	454.666



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	III Trim. 2015	III Trim. 2014
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	25.159	26.097
Ammortamenti e svalutazioni:		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.863	16.088
- delle immobilizzazioni materiali	20.140	18.186
- degli avviamenti		
Accantonamenti	17.307	11.576
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	(435)	73
Quota di risultato di società collegate	3	(227)
Proventi e oneri finanziari	18.194	17.220
Imposte correnti, differite e anticipate	22.145	5.871
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	120.376	94.884
Utilizzi di fondi	(4.870)	(5.262)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1.765)	1.269
Decremento (aumento) dei crediti commerciali	11.338	19.171
Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(10.994)	(15.994)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(10.929)	(16.264)
Totale variazioni di attività e passività	(17.220)	(17.080)
Dividendi incassati	10	181
Interessi incassati (pagati)	(25.479)	(21.261)
Imposte pagate	(25.351)	(8.325)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	52.336	48.399
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.120)	(6.719)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(21.671)	(21.882)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	8.508	5.173
Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)	(20.283)	(23.428)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(35.575)	(30.026)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	3.266	4.958
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, rami aziendali e titoli	4.809	(81)
Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(27.500)	(25.149)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(47.783)	(48.576)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(57.127)	929
(Incremento) decremento crediti finanziari	1.870	1.886
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività e passività non correnti	(988)	(6.525)
Acquisto azioni proprie	(4.545)	-
Distribuzione dividendi	(9.356)	(9.350)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	4.133	1.152
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(66.013)	(11.908)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(61.460)	(12.086)



(migliaia di Euro)	III Trim. 2015	III Trim. 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	(761)	3.532
Disponibilità liquide acquisite	859	1.689
Flussi di disponibilità liquide	(61.460)	(12.086)
Disponibilità liquide a fine periodo	149.762	163.294

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)	III Trim. 2015	III Trim. 2014
- avviamento (*)	29.436	10.750
- elenchi clienti	11.697	13.984
- marchi e patti di non concorrenza	-	462
- altre immobilizzazioni immateriali	128	171
- immobilizzazioni materiali	1.111	3.528
- immobilizzazioni finanziarie	-	35
- attività correnti	3.375	13.231
- fondi per rischi e oneri	(3.034)	(1.892)
- passività correnti	(6.455)	(10.570)
- altre attività e passività non correnti	(1.469)	(2.783)
- patrimonio netto di Terzi	(130)	6
Totale investimenti	34.659	26.922
Debiti finanziari netti acquisiti	916	3.104
Totale aggregazioni di imprese	35.575	30.026
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(3.266)	(4.958)
Cessione di rami aziendali e partecipazioni (riduzioni <i>earn-out</i>), acquisti di altre partecipazioni e titoli	(4.809)	81
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	27.500	25.149
(Disponibilità nette acquisite)	(859)	(1.689)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	26.641	23.460

(*) 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 settembre 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 settembre 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 al 30 settembre 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 settembre 2015 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2015 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 22 ottobre 2015, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.



2. Criteri di valutazione

2.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 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 settembre 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 21 ottobre 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) and related Amendment (Issued on 11 September 2015), formalising the deferral of the Effective Date by one year to 2018</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<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, come definito in un *amendment* al principio emesso l’11 settembre 2015, deve essere applicato per i periodi annuali che avranno inizio il o dopo il 1 gennaio 2018 ed è consentita l’applicazione anticipata..

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Con riferimento ai principi IFRS 9 e IFRS 15 sopra descritti, il Gruppo Amplifon sta proseguendo 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 settembre 2015 il Gruppo Amplifon detiene i seguenti strumenti finanziari misurati a *fair value*:

- derivati di copertura: si tratta di strumenti non quotati sui mercati ufficiali, sottoscritti con finalità di copertura del rischio tasso d’interesse e/o valuta. Il *fair value* di tali strumenti è determinato dall’ufficio preposto con l’utilizzo di modelli di valutazione alimentati da *input* quali tassi d’interesse *forward*, tassi di cambio ecc. desumibili dal mercato (fonte Bloomberg). La tecnica di valutazione utilizzata è il *discounted cash flow approach*. Nella determinazione del *fair value* si è tenuto conto del rischio proprio e del rischio della controparte (*credit/debit value adjustment*). Tali *credit/debit value adjustment* sono stati determinati sulla base di informazioni di mercato quali i valori dei CDS (*Credit Default Swap*) per la determinazione del rischio delle singole controparti bancarie e lo *spread* implicito nella quotazione (*yield to maturity*) dell’*Eurobond* con riferimento alla determinazione del rischio Amplifon;
- 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



Amplium AG (già Amplifon RE AG). I titoli in portafoglio sono valutati al *fair value* sulla base dei corsi di Borsa dell'ultimo giorno di negoziazione.

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)	30/09/2015				31/12/2014			
	Livello 1	Livello 2	Livello3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello3	Totale
Attività								
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	15			15	4.512			4.512
Derivati di copertura								
- a lungo termine		9.164		9.164	7.568			7.568
- a breve termine		584		584	467			467
Passività								
Derivati di copertura								
- a lungo termine					(8.773)			(8.773)
- a breve termine		(4)		(4)	(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 settembre 2015

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	247.629	73.902	233.587		555.118
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	56.795	13.271	61.922		131.988
Immobilizzazioni materiali	79.282	3.401	14.238		96.921
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.295				1.295
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	15				15
Strumenti di copertura	9.164				9.164
Imposte anticipate	42.454	2.208	2.947		47.609
Altre attività	5.866	38.847	331		45.044
Totale attività non correnti					887.154
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	30.160	455	1.772		32.387
Crediti	93.489	35.951	8.314	(753)	137.001
Strumenti di copertura	584				584
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					149.762
Totale attività correnti					319.734
TOTALE ATTIVO					1.206.888
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					
454.666					
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie	274.826	116.259	(81)		391.004
Fondi per rischi e oneri	22.608	22.131	769		45.508
Passività per benefici ai dipendenti	15.613	219	1.492		17.324
Imposte differite passive	14.486	24.082	16.007		54.575
Debiti per acquisizioni	5.500	1.489			6.989
Altri debiti a lungo termine	2.799	13	138		2.950
Totale passività non correnti					518.350
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	55.732	30.190	8.601	(746)	93.777
Debiti per acquisizioni	4.548	493	2.409		7.450
Altri debiti	92.873	6.290	18.295	(7)	117.451
Strumenti di copertura	4				4
Fondi per rischi e oneri	4.044				4.044
Passività per benefici ai dipendenti	868	104			972
Debiti finanziari					10.174
Totale passività correnti					233.872
TOTALE PASSIVO					1.206.888



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 – III Trimestrale 2015

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.875	145.047	110.826		733.748
Costi operativi	(439.488)	(117.651)	(76.545)		(633.684)
Altri proventi e costi	575	3.080	(215)		3.440
Margine operativo lordo (EBITDA)	38.962	30.476	34.066		103.504
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.784)	(2.813)	(5.182)		(17.779)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.172)	(544)	(3.138)		(19.854)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(285)	(69)	(16)		(370)
	(26.241)	(3.426)	(8.336)		(38.003)
Risultato operativo	12.721	27.050	25.730		65.501
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(77)		73		(4)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					1.475
Interessi attivi e passivi					(19.039)
Altri proventi e oneri finanziari					515
Differenze cambio attive e passive					1.715
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(2.859)
					(18.197)
Risultato prima delle imposte					47.304
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					
Imposte correnti					(25.532)
Imposte differite					3.387
					(22.145)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					25.159
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(164)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					25.323



Conto Economico – III Trimestrale 2014

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	424.562	101.435	97.352		623.349
Costi operativi	(385.965)	(83.653)	(70.114)		(539.732)
Altri proventi e costi	(656)	472	(197)		(381)
Margine operativo lordo (EBITDA)	37.941	18.254	27.041		83.236
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(8.667)	(2.431)	(4.990)		(16.088)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(14.266)	(275)	(3.284)		(17.825)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(361)				(361)
	(23.294)	(2.706)	(8.274)		(34.274)
Risultato operativo	14.647	15.548	18.767		48.962
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	129		98		227
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					408
Interessi attivi e passivi					(15.319)
Altri proventi e oneri finanziari					(1.042)
Differenze cambio attive e passive					2.940
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(4.207)
					(16.993)
Risultato prima delle imposte					31.969
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					
Imposte correnti					(7.760)
Imposte differite					1.889
					(5.871)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					26.098
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					7
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					26.091



5. Acquisizioni e avviamento

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali per un totale di oltre 100 tra negozi e punti di contatto con la finalità di incrementare la copertura territoriale.

In dettaglio:

- in EMEA sono stati acquistati 57 negozi in Germania, 27 in Francia, 3 in Spagna e 2 in Belgio. E' stato inoltre acquisito in Israele il controllo totalitario della società Bon Ton Hearing & Speech Ltd (già posseduta all'8,9%) che gestisce 3 negozi;
- 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 34.716 migliaia.

La sintesi dei valori contabili e dei *fair value* delle attività e passività, derivanti dall'allocatione 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	28.448	3.197	4.671	36.316
Attività e passività acquisite - Valori contabili				
Attività correnti	1.895	289	346	2.530
Passività correnti	(4.540)	(283)	(742)	(5.565)
Capitale circolante netto	(2.645)	6	(396)	(3.035)
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	851	67	321	1.239
Fondi per rischi e oneri	(3.034)	-	-	(3.034)
Altre attività e passività a lungo termine	73	4	-	77
Attività e passività a lungo termine	(2.110)	71	321	(1.718)
Capitale investito netto	(4.755)	77	(75)	(4.753)
Patrimonio netto di Terzi	-	-	(130)	(130)
Posizione finanziaria netta	(125)	(340)	403	(62)
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	(4.880)	(263)	198	(4.945)
DIFFERENZA DA ALLOCARE	33.328	3.460	4.473	41.261
ALLOCAZIONI				
Elenchi clienti	8.805	1.488	1.404	11.697
Imposte differite attive	1.892	5	17	1.914
Imposte differite passive	(2.868)	(199)	(394)	(3.461)
Totale allocazioni	7.829	1.294	1.029	10.152
TOTALE AVVIAMENTO	25.499	2.166	3.444	31.109



(*) 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 30/09/2015
Italia	576	-	-	-	-	576
Francia	58.094	3.494	-	-	-	61.588
Penisola Iberica	23.975	482	-	-	-	24.457
Ungheria	1.026	-	-	-	2	1.028
Svizzera	11.918	-	-	-	1.211	13.129
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	9.305	86	-	-	-	9.391
Germania	61.778	21.405	-	-	-	83.183
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	15.729	-	-	-	860	16.589
Turchia	1.057	-	-	-	(12)	1.045
Israele	3.538	32	-	-	75	3.645
USA e Canada	64.877	2.166	-	-	5.100	72.143
Brasile	2.448	-	-	-	(689)	1.759
Australia e Nuova Zelanda	245.072	3.444	-	-	(17.467)	231.049
India	2.431	-	-	-	107	2.538
Avviamento	534.822	31.109	-	-	(10.813)	555.118

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 30/09/2015	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2015	Valore netto contabile al 30/09/2015
Software	67.232	(46.432)	20.800	71.241	(51.927)	19.314
Licenze	9.411	(7.572)	1.839	9.845	(8.192)	1.653
Patti di non concorrenza	4.765	(4.765)	-	3.586	(3.586)	-
Elenchi clienti	162.359	(86.407)	75.952	171.019	(95.561)	75.458
Marchi e concessioni	32.350	(10.085)	22.265	29.675	(11.184)	18.491
Altre	20.402	(8.979)	11.423	22.062	(9.604)	12.458
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.829	-	2.829	4.614	-	4.614
Totale	299.348	(164.240)	135.108	312.042	(180.054)	131.988

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2014	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2015
Software	20.800	2.205	(17)	(5.013)	13	-	1.326	19.314
Licenze	1.839	389	-	(599)	7	-	17	1.653
Patti di non concorrenza	-	-	-	-	-	-	-	-
Elenchi clienti	75.952	-	(19)	(9.115)	11.697	(69)	(2.988)	75.458
Marchi e concessioni	22.265	-	-	(2.035)	-	-	(1.739)	18.491
Altre	11.423	2.136	(811)	(1.017)	108	-	619	12.458
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.829	2.390	(1)	-	-	(15)	(589)	4.614
Totale	135.108	7.120	(848)	(17.779)	11.825	(84)	(3.354)	131.988

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" è pari a Euro 11.825 migliaia e riconducibile all'allocatione 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 ed alle rilocalizzazioni dei negozi.

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 30/09/2015	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2015	Valore netto contabile al 30/09/2015
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	103.334	(64.522)	38.812	111.816	(72.934)	38.882
Impianti e macchinari	30.778	(24.038)	6.740	32.632	(25.747)	6.885
Attrezzature industriali e commerciali	38.184	(25.326)	12.858	39.959	(26.938)	13.021
Automobili e mezzi di trasporto interni	5.619	(3.168)	2.451	6.261	(3.158)	3.103
Computer e macchine da ufficio	33.571	(26.347)	7.224	36.484	(29.591)	6.893
Mobili e arredi	68.245	(44.179)	24.066	71.312	(47.693)	23.619
Altre immobilizzazioni materiali	3.536	(2.391)	1.145	3.829	(2.803)	1.026
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.730	-	2.730	3.330	-	3.330
Totale	286.159	(189.971)	96.188	305.785	(208.864)	96.921

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2014	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2015
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	38.812	5.816	(690)	(7.563)	356	(124)	2.275	38.882
Impianti e macchinari	6.740	1.516	(16)	(1.542)	292	(5)	(100)	6.885
Attrezzature industriali e commerciali	12.858	2.631	(9)	(2.220)	40	(66)	(213)	13.021
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.451	1.516	(43)	(978)	18	(2)	141	3.103
Computer e macchine da ufficio	7.224	1.824	(20)	(2.677)	67	(5)	480	6.893
Mobili e arredi	24.066	4.524	(3)	(4.613)	233	(68)	(520)	23.619
Altre immobilizzazioni materiali	1.145	174	(3)	(261)	105	(16)	(118)	1.026
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.730	3.670	(31)	-	-	-	(3.039)	3.330
Totale	96.188	21.671	(815)	(19.854)	1.111	(286)	(1.094)	96.921



Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente agli investimenti effettuati per l'apertura di nuovi negozi e al proseguimento del programma di rinnovo e riposizionamento di quelli esistenti sulla base dell'introduzione dei "concept store".

L'incremento registrato nella voce "aggregazioni di imprese", pari a Euro 1.111 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 settembre 2015 il capitale sociale è costituito da n. 225.397.697 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. 795.846 *stock option*, pari a 0,4% 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 a 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 periodo 2015 sono state acquistate n. 667.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,814.

Nel periodo sono giunti a maturazione i *performance stock grant* assegnati nel 2011 per complessivi 1.946.375 diritti, di questi ne sono stati esercitati nel periodo 1.407.292 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 settembre 2015 è quindi pari a 6.679.708 azioni, corrispondenti al 2,96% 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 totale (Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2014	7.420.000	6,273	46.547.235
Acquisti	667.000	6,814	4.545.062
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>			
Assegnazione gennaio 2011	(803.875)	4,161	(3.344.522)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>			
Assegnazione maggio 2011	(603.417)	4,432	(2.674.127)
Totale al 30 settembre 2015	6.679.708	6,748	45.073.467

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 settembre 2015 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide	(149.762)	(211.124)	61.362
Debiti per acquisizioni	7.450	1.692	5.758
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	350	468	(118)
Altri debiti finanziari	10.546	15.002	(4.456)
Strumenti derivati non <i>hedge accounting</i>	(579)	(105)	(474)
Posizione finanziaria a breve	(131.995)	(194.067)	62.072
<i>Private placement</i> 2006-2016	-	57.656	-
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.040	107.075	(48.691)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.351	1.088	263
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	263	247	16
Strumenti derivati di copertura	(15.148)	(8.616)	(6.532)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	6.989	10.034	(3.045)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	384.495	442.484	(57.989)
Indebitamento finanziario netto	252.500	248.417	4.083



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 30/09/2015
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.040
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.351
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	263
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(1.650)
Passività finanziarie	391.004

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2015
Passività finanziarie a breve termine	9.350
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.196
Altri debiti finanziari	10.546
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	350
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(722)
Debiti finanziari	10.174

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 384.495 migliaia al 30 settembre 2015 ed Euro 442.484 migliaia al 31 dicembre 2014, con una variazione pari a Euro 57.989 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 62.072 migliaia passando da Euro 194.067 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 131.995 migliaia al 30 settembre 2015.



10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 31/12/2014	Variazione
<i>Private placement</i> 2006-2016	-	57.656	(57.656)
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.040	107.075	8.965
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(1.650)	(2.347)	697
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	263	247	16
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.351	1.088	263
Totale passività finanziarie a lungo termine	391.004	438.719	(47.715)
Passività finanziarie a breve termine	10.174	14.793	(4.619)
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(723)	(677)	(46)
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.196	822	374
Totale passività finanziarie a breve termine	10.174	14.793	(4.619)
Totale passività finanziarie	401.161	453.512	(52.351)

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	296.634	4,875%
Totale in Euro			275.000	296.634	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	7.863	3,85%	3,39%
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	8.000	9.635	4,46%	3,90%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	13.000	14.639	3,90%	3,42%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	52.000	62.817	4,51%	3,90%-3,94%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-25	USD	50.000	62.512	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	157.466		



(*) 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 con il primo importante rimborso da effettuarsi nel 2018.



BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2015

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 30/09/2015	Nuove assunzioni	Aggregazioni di imprese	Saldo al 30/09/2015	Quota a breve termine	Quota a M/L termine
<i>Eurobond</i>	EUR 275.000	4,88%	275.000	-	-	-	-	275.000	-	275.000
<i>Bullet 16/7/2018</i>	16/07/2018									
<i>Private placement Amplifon 2006-2016</i>	USD 70.000	6,41%	57.656	5.160	(62.816)	-	-	-	-	-
<i>Rata originale al 2/8/2016</i>	02/08/2016									
<i>Rimborso anticipato al 13/5/2015</i>										
<i>Private placement 2013-2025 Amplifon USA (*)</i>	USD 7.000	3,85%	5.766	482	-	-	-	6.248	-	6.248
<i>Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014</i>	31/07/2020									
<i>Private placement 2013-2025 Amplifon USA (*)</i>	USD 8.000	4,46%	6.589	552	-	-	-	7.141	-	7.141
<i>Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014</i>	31/07/2023									
<i>Private placement 2013-2025 Amplifon USA (*)</i>	USD 13.000	3,90%	10.708	896	-	-	-	11.604	-	11.604
<i>Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014</i>	31/07/2020									
<i>Private placement 2013-2025 Amplifon USA (*)</i>	USD 52.000	4,51%	42.830	3.586	-	-	-	46.416	-	46.416
<i>Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014</i>	31/07/2023									
<i>Private placement 2013-2025 Amplifon USA (*)</i>	USD 50.000	4,66%	41.182	3.449	-	-	-	44.631	-	44.631
<i>Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014</i>	31/07/2025									
TOTALE FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE			439.731	14.125	(62.816)	-	-	391.040	-	391.040
Altri			773	(87)	(533)	148	18	319	56	263
TOTALE			440.504	14.038	(63.349)	148	18	391.359	56	391.303

(*) 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 settembre 2015 in base agli obblighi contrattuali:

(migliaia di Euro)

	<i>Private placement</i> 2013-2025 (*)	<i>Eurobond</i> 2013-2018	Altri	Totale
2017			263	263
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	263	376.155

(*) 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 settembre 2015 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,56
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,52

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 0,3 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.



11. Eventi significativi non ricorrenti

La gestione operativa ha risentito di oneri non ricorrenti netti per Euro 4.787 migliaia, sono così dettagliati:

- Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo e già contabilizzati nel secondo trimestre;
- Euro 528 migliaia relativi ad oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda nel terzo trimestre;
- un provento straordinario per Euro 2.533 migliaia realizzato negli Stati Uniti nel terzo trimestre in conseguenza della chiusura anticipata di un contratto di *franchising*.

La gestione finanziaria e delle partecipazioni ha risentito di oneri netti non ricorrenti per Euro 1.575 migliaia, così dettagliati:

- un onere di *make whole* pari a Euro 4.271 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 2.587 migliaia nell'anno 2015 e a Euro 2.397 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;
- un provento pari a Euro 1.429 migliaia relativo all'azzeramento dell'attualizzazione dei crediti interamente rimborsati dallo stesso *franchisee* che ha interrotto anticipatamente il contratto negli Stati Uniti e descritto in precedenza;
- un provento di Euro 1.267 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*.

I sopra esposti oneri netti non ricorrenti hanno comportato un beneficio fiscale complessivo pari a Euro 2.382 migliaia, pertanto l'impatto negativo delle poste non ricorrenti sul risultato netto è pari a Euro 3.980 migliaia.

Il risultato netto del Gruppo del periodo comparativo aveva beneficiato di un provento straordinario di natura fiscale in Australia pari a Euro 10.638 migliaia.

**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	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	25.323	26.091
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	217.751.701	217.417.397
Utile medio per azione (Euro)	0,11629	0,12000

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	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	217.751.701	217.417.397
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	7.284.305	6.472.146
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	225.036.006	223.889.543



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

Utile diluito per azione	III Trimestrale 2015	III Trimestrale 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	25.323	26.091
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.036.006	223.889.543
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,11270	0,11654

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 TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2015

	30/09/2015						III Trimestrale 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.	17	1.819						(1.289)	
Totale – Società controllante	17	1.819	7	-	-	-	-	(1.289)	-
Audiogram Audifonos SL (Spagna)	2								
Comfoor BV (Olanda)	10		192				12	(2.082)	
Comfoor GmbH (Germania)			14					(37)	
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	113			5			155		
Bon Ton Hearing & Speech Ltd (Israele)							104		
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	301						440		
Kolan Ashdod Speech & Hearing Inst. Ltd (Israele)	386		7				537		
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	137		3				161		
Totale – Società collegate	949	-	216	5	-	-	1.409	(2.119)	-
Bardissi Import (Egitto)						114			
Meders (Turchia)			1.010		14	56		(74)	(8)
Nevo (Israele)	53								
Ortophone (Israele)	16			1				(234)	
Moti Bahar (Israele)								(126)	
Asher Efrati (Israele)								(78)	
Arigcom (Israele)			8					(55)	
Tera (Israele)				158					
Frederico Abrahao (Brasile)					219	11			(24)
Altre			1		13				
Totale – Altri parti correlate	69	-	1.019	159	246	181	-	(567)	(32)
Totale parti correlate	1.035	1.819	1.242	164	246	181	1.409	(3.975)	(32)
Totale voce di bilancio	99.629	13.535	93.777	45.044	391.004	10.174	733.748	(633.684)	(19.039)
Incidenza % sulla voce di bilancio	1,04%	13,44%	1,32%	0,36%	0,06%	1,78%	0,19%	0,63%	0,17%



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 delle perdite fiscali pregresse sulle quali non erano state stanziati imposte differite attive e del provento su partecipazioni registrato in Nuova Zelanda e non imponibile, ammonta al 39,7%.

Rispetto al dato dello stesso periodo dell'anno 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 44,1%, 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.

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 settembre 2015 ammonta a Euro 962 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 settembre 2015		2014	30 settembre 2014	
	Cambio medio	Cambio al 30 settembre	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 settembre
Dollaro australiano	1,463	1,594	1,482	1,476	1,444
Dollaro canadese	1,404	1,503	1,406	1,482	1,406
Dollaro neozelandese	1,576	1,757	1,552	1,600	1,621
Dollaro USA	1,114	1,120	1,214	1,355	1,258
Fiorino ungherese	309,092	313,450	315,540	308,766	310,570
Franco svizzero	1,062	1,092	1,202	1,218	1,206
Lira egiziana	8,524	8,765	8,685	9,574	9,003
Lira turca	2,971	3,390	2,832	2,933	2,878
Nuovo sheqel israeliano (*)	4,334	4,400	4,720	4,686	4,647
Real brasiliano (*)	3,526	4,481	3,221	3,020	3,082
Rupia indiana	70,855	73,481	76,719	82,262	77,856
Sterlina inglese	0,727	0,739	0,779	0,812	0,777
Zloty polacco	4,157	4,245	4,273	4,175	4,178

(*) 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 15 ottobre 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. 79.668 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna. Al 15 ottobre 2015 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.507.954.

Sempre in data 15 ottobre il Governo Italiano ha approvato il progetto di legge di stabilità per l'anno 2016. Il progetto prevede una diminuzione dell'aliquota fiscale sul reddito di impresa di 3,5 punti percentuali a partire dal 2017, con possibile anticipazione al 2016. Nel caso questo fosse confermato e approvato dal Parlamento, la diminuzione del *tax rate* comporterebbe una svalutazione di circa 2 milioni di Euro delle imposte differite attive iscritte in bilancio dall'Amplifon S.p.A. a motivo dell'ammortamento fiscale del marchio.

In data 20 ottobre 2015 l'assemblea degli Azionisti ha nominato Amministratore Enrico Vita, già direttore generale della società, al quale il Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2015 ha conferito le deleghe di Amministratore Delegato, avendo preso atto dell'intervenuta efficacia delle remissione delle deleghe stesse da parte di Franco Moschetti.

Gli oneri derivanti dalla transizione nella *leadership* del Gruppo sono stati interamente accantonati nella presente relazione trimestrale.

Nel corso del mese di ottobre 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. 70.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 6,903. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* assegnati nel 2011, esercizi a fronte dei quali sempre nel mese di ottobre la società ha consegnato ai beneficiari n. 35.500 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 6.714.208 azioni, corrispondenti al 2,98% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di ottobre 2015 è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: sono stati acquisiti sette punti vendita in Francia e uno in Germania.

Milano, 22 ottobre 2015

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato
Enrico Vita



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 settembre 2015.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.507.954

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2015
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%
DB5 SAS	Noisy le Sec (Francia)	I	EUR	200.000	100,0%
MC Audition Sarl	Clichy (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
Abeille Audition Sarl	La Calmette (Francia)	I	EUR	7.500	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%
Amplium AG (in liquidazione)	Zug (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%
Audivi BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	20.000	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,0%
Amplifon München GmbH	München (Germania)	I	EUR	1.245.000	100,0%
Amplifon Bayern GmbH	München (Germania)	I	EUR	30.000	100,0%


BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2015

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2015
Sanomed GmbH	Hamburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Amplifon Poland Sp.z o.o.	Lodz (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 İtımte 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%
Bon Ton Hearing & Speech Ltd	Sderot (Israele)	I	ILS	100	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%
Amplifon 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	600.000.000	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 30/09/2015
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%
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 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 22 ottobre 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Ugo Giorcelli