



**Resoconto
Intermedio
di Gestione
al 31 marzo 2016**
(ai sensi dell'art. 154-ter del D.lgs 58/98)





INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2016	4
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	7
INDICATORI	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	10
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	12
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	13
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	15
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	16
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	27
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	37
AZIONI PROPRIE.....	38
EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016	39
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	41
RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI	42
BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2016	43
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	44
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	46
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	47
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	48
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	50



INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	52
NOTE ESPLICATIVE	53
1. Informazioni generali	53
2. Criteri di valutazione	54
3. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari.....	58
4. Informativa settoriale.....	60
5. Acquisizioni e avviamento	65
6. Immobilizzazioni immateriali	67
7. Immobilizzazioni materiali.....	68
8. Capitale sociale.....	69
9. Posizione finanziaria netta	71
10. Passività finanziarie	73
11. Utile (perdita) per azione	76
12. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate.....	77
13. Imposte correnti e differite.....	79
14. Conversione di bilanci delle imprese estere	79
15. Eventi successivi	80
ALLEGATI	83
Area di consolidamento	83
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)	86



PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Trimestrale al 31 marzo 2016 (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.

La seguente relazione deve essere letta insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.



**RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2016**



HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nel primo trimestre del 2016, caratterizzato da una forte volatilità sui mercati finanziari, ma sostanzialmente stabile dal punto di vista macroeconomico, il Gruppo Amplifon ha riportato risultati in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, crescita in parte frenata dalle oscillazioni negative dei tassi di cambio in Oceania e in Europa.

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

- un fatturato pari a Euro 254.520 migliaia (+10,0% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, +11,2% a cambi costanti) in crescita in tutti i paesi nei quali opera il Gruppo;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 33.995 migliaia in crescita del 12,1% rispetto al primo trimestre 2015, crescita che al netto degli effetti positivi delle oscillazioni dei tassi di cambio è stata pari al 13,6%;
- un risultato netto positivo per Euro 8.574 migliaia che al netto dell'effetto degli oneri finanziari non ricorrenti di cui aveva risentito il periodo comparativo presenta un incremento del 39,4%.

La posizione finanziaria netta continua a mostrare un'estrema solidità: l'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2016 a Euro 213.110 migliaia con un incremento di Euro 8.199 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, sostanzialmente allineato all'incremento registrato nel primo trimestre al netto dell'accantonamento degli oneri finanziari non ricorrenti di cui aveva risentito il periodo comparativo dell'esercizio precedente e relativi al pagamento del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016.

Il primo trimestre è storicamente il più debole dell'anno dal punto di vista della generazione di cassa poiché risente, nel periodo dove i ricavi scontano maggiormente l'effetto stagionalità, dell'impatto negativo dei pagamenti dei maggiori debiti verso fornitori e verso collaboratori (agenti) accumulati alla fine dell'esercizio precedente in corrispondenza del picco di vendite che caratterizza da sempre il mese di dicembre. Il flusso di cassa del periodo derivante dall'attività corrente è comunque stato positivo, avendo assorbito interessi passivi e altri oneri finanziari netti per Euro 4.387 migliaia, investimenti operativi per Euro 7.818 migliaia e investimenti per acquisizioni per Euro 5.525 migliaia.



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016		I Trimestrale 2015		Variazione %
Dati economici:					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254.520	100,0%	231.341	100,0%	10,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.995	13,4%	30.315	13,1%	12,1%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	25.075	9,9%	21.465	9,3%	16,8%
Risultato operativo (EBIT)	21.367	8,4%	17.688	7,6%	20,8%
Risultato ante imposte	16.739	6,6%	8.152	3,5%	105,3%
Risultato netto del Gruppo	8.574	3,4%	3.532	1,5%	142,8%

(migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	855.319	862.800	(7.481)
Capitale investito netto	716.529	705.076	11.453
Patrimonio netto del Gruppo	503.085	499.471	3.614
Patrimonio netto totale	503.419	500.165	3.254
Indebitamento finanziario netto	213.110	204.911	8.199

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
Free cash flow	(348)	(4.030)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(5.525)	(7.344)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	6	99
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(2.295)	(1.204)
Flusso monetario netto di periodo	(8.162)	(12.479)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(37)	(40)
Flusso monetario netto di periodo con variazioni per attività in dismissione e variazione dei cambi	(8.199)	(12.519)

- **EBITDA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- **EBITA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e svalutazioni delle liste clienti, marchi e patti di non concorrenza da aggregazioni d'impres.
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte.
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.



INDICATORI

	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	213.110	204.911	260.936
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	503.419	500.165	477.858
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	503.085	499.471	476.864
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,42	0,41	0,55
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,42	0,41	0,55
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,26	1,21	1,72
EBITDA/oneri finanziari netti	10,46	7,93	5,98
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,03912	0,21465	0,01626
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,03812	0,20812	0,01576
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,03912	0,24212	0,01626
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,03812	0,23475	0,01576
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,297	2,278	2,195
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	7,620	7,995	6,335
Prezzo massimo del periodo (Euro)	8,100	8,015	6,380
Prezzo minimo del periodo (Euro)	6,710	4,824	4,884
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	3,317	3,509	2,886
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	1.668,71	1.752,78	1.376,28
Numero di azioni in circolazione	218.990.614	219.233.947	217.250.351

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



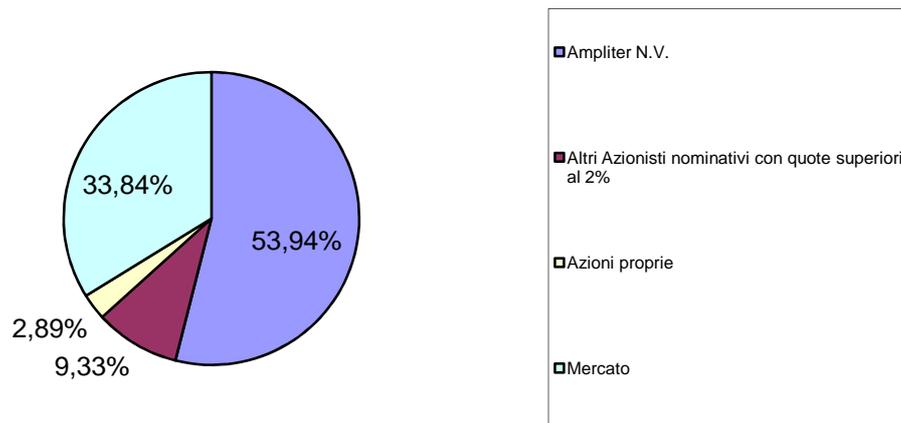
- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti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



INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 31 marzo 2016 sono:



Socio	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	121.636.478 (*)	53,94%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 2%	21.039.736	9,33%
Azioni proprie	6.524.083	2,89%
Mercato	76.314.400	33,84%
Totale	225.514.697	100,00%

(*) Al 31 marzo 2016 n. 55.785.124 azioni ordinarie Amplifon rappresentanti rispettivamente il 24,74% del capitale sociale e il 25,47% 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.

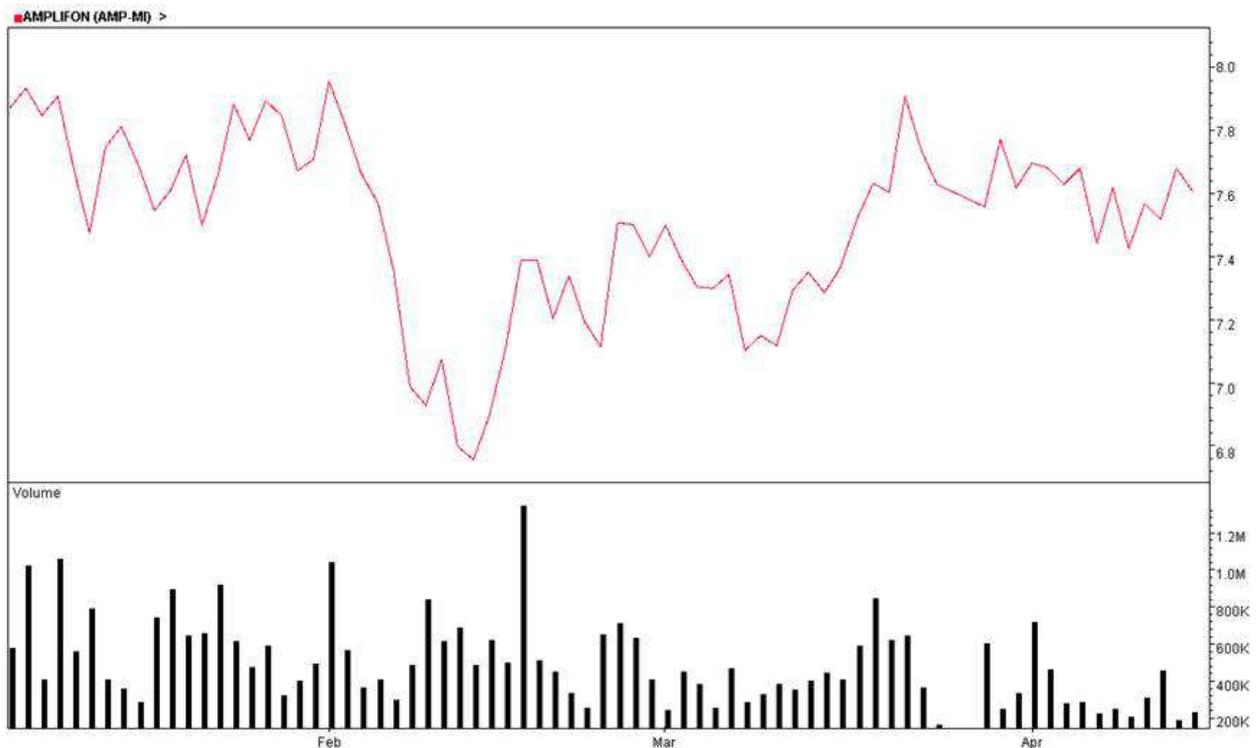
Inoltre, al 31 marzo 2016, n. 1.235.078 azioni sono state prestate da Ampliter N.V. nell'ambito della medesima operazione. Su tali azioni (incluse nelle percentuali della tabella precedente) Ampliter N.V. non ha il diritto di voto.

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 4 gennaio 2016 al 15 aprile 2016.



Al 31 marzo 2016 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 1.668,71 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 4 gennaio 2016 – 31 marzo 2016, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 4.030.658,73;
- un volume medio giornaliero di 538.260 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 33.372.144 azioni, pari al 15,24% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	%	I Trimestrale 2015	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254.520	100,0%	231.341	100,0%	23.179	10,0%
Costi operativi	(219.644)	-86,3%	(202.288)	-87,4%	(17.356)	8,6%
Altri proventi e costi	(881)	-0,3%	1.262	0,5%	(2.143)	-169,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.995	13,4%	30.315	13,1%	3.680	12,1%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(8.920)	-3,5%	(8.850)	-3,8%	(70)	0,8%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	25.075	9,9%	21.465	9,3%	3.610	16,8%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.708)	-1,5%	(3.777)	-1,6%	69	-1,8%
Risultato operativo (EBIT)	21.367	8,4%	17.688	7,6%	3.679	20,8%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	175	0,1%	296	0,1%	(121)	-40,9%
Oneri finanziari netti	(4.747)	-1,9%	(9.537)	-4,1%	4.790	-50,2%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(56)	0,0%	(295)	-0,1%	239	-81,0%
Utile (perdita) prima delle imposte	16.739	6,6%	8.152	3,5%	8.587	105,3%
Imposte correnti	(8.852)	-3,5%	(5.878)	-2,5%	(2.974)	50,6%
Imposte differite	685	0,3%	1.201	0,5%	(516)	-43,0%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	8.572	3,4%	3.475	1,5%	5.097	146,7%
Utile (perdita) di terzi	(2)	0,0%	(57)	0,0%	55	-96,5%
Utile (perdita) del Gruppo	8.574	3,4%	3.532	1,5%	5.042	142,8%

- 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 CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione
Avviamento	572.701	572.150	551
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	96.112	98.115	(2.003)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	42.368	43.298	(930)
Immobilizzazioni materiali	101.406	102.675	(1.269)
Immobilizzazioni finanziarie (1)	38.441	42.326	(3.885)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	4.291	4.236	55
Capitale immobilizzato	855.319	862.800	(7.481)
Rimanenze di magazzino	32.422	28.956	3.466
Crediti commerciali	105.524	111.727	(6.203)
Altri crediti	44.612	34.068	10.544
Attività di esercizio a breve (A)	182.558	174.751	7.807
Attività dell'esercizio	1.037.877	1.037.551	326
Debiti commerciali	(104.501)	(113.343)	8.842
Altri debiti (2)	(131.215)	(131.432)	217
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.378)	(1.378)	-
Passività di esercizio a breve (B)	(237.094)	(246.153)	9.059
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(54.536)	(71.402)	16.866
Strumenti derivati (3)	(8.470)	(6.988)	(1.482)
Imposte anticipate	41.540	40.743	797
Imposte differite passive	(54.748)	(55.695)	947
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(45.852)	(48.407)	2.555
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(15.827)	(15.572)	(255)
Commissioni su finanziamenti (4)	2.011	2.197	(186)
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.908)	(2.600)	(308)
CAPITALE INVESTITO NETTO	716.529	705.076	11.453
Patrimonio netto del Gruppo	503.085	499.471	3.614
Patrimonio netto di terzi	334	694	(360)
Totale patrimonio netto	503.419	500.165	3.254
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	382.120	382.542	(422)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(169.010)	(177.631)	8.621
Totale indebitamento finanziario netto	213.110	204.911	8.199
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	716.529	705.076	11.453



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 CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
Risultato operativo (EBIT)	21.367	17.688
Ammortamenti e svalutazioni	12.627	12.627
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	5.528	3.647
Oneri finanziari netti	(4.387)	(9.481)
Imposte pagate	(5.123)	(7.903)
Variazioni del capitale circolante	(22.681)	(12.920)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	7.331	3.658
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(7.679)	(7.688)
Free cash flow (A+B)	(348)	(4.030)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(5.525)	(7.344)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i> (D)	6	99
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(13.198)	(14.933)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(5.867)	(11.275)
Dividendi	-	-
Acquisto di azioni proprie	(2.481)	(594)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(181)	689
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	367	(1.299)
Flusso monetario netto di periodo	(8.162)	(12.479)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(204.911)	(248.417)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(37)	(40)
Variazione della posizione finanziaria netta	(8.162)	(12.479)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(213.110)	(260.936)



ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169.899	49.982	34.435	204	-	254.520
Costi operativi	(148.347)	(40.486)	(25.045)	(5.766)	-	(219.644)
Altri proventi e costi	(824)	(15)	(41)	(1)	-	(881)
Margine operativo lordo (EBITDA)	20.728	9.481	9.349	(5.563)	-	33.995
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(5.948)	(961)	(1.127)	(884)	-	(8.920)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	14.780	8.520	8.222	(6.447)	-	25.075
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti di non concorrenza e avviamento	(2.010)	(137)	(1.561)	-	-	(3.708)
Risultato operativo (EBIT)	12.770	8.383	6.661	(6.447)	-	21.367
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						175
Oneri finanziari netti						(4.747)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(56)
Utile (perdita) prima delle imposte						16.739
Imposte correnti						(8.852)
Imposte differite						685
Risultato economico del Gruppo e di terzi						8.572
Utile (perdita) di terzi						(2)
Utile (perdita) del Gruppo						8.574

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



(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2015 (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.506	46.331	33.455	49	-	231.341
Costi operativi	(136.872)	(37.414)	(23.779)	(4.223)	-	(202.288)
Altri proventi e costi	1.234	53	1	(26)	-	1.262
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.868	8.970	9.677	(4.200)	-	30.315
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(5.871)	(955)	(1.251)	(773)	-	(8.850)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	9.997	8.015	8.426	(4.973)	-	21.465
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti di non concorrenza e avviamento	(1.947)	(166)	(1.664)	-	-	(3.777)
Risultato operativo (EBIT)	8.050	7.849	6.762	(4.973)	-	17.688
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						296
Oneri finanziari netti						(9.537)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(295)
Utile (perdita) prima delle imposte						8.152
Imposte correnti						(5.878)
Imposte differite						1.201
Risultato economico del Gruppo e di terzi						3.475
Utile (perdita) di terzi						(57)
Utile (perdita) del Gruppo						3.532

(*) I dati relativi a marzo 2015, in linea con le specifiche responsabilità gestionali e con un corrispondente cambiamento della reportistica periodicamente analizzata dall'Amministratore Delegato e dal *Top Management* del Gruppo, sono stati riclassificati al fine di esporre separatamente i costi centrali che in precedenza erano riportati nell'area EMEA.



Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254.520	231.341	23.179	10,0%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 254.520 migliaia nel primo trimestre del 2016 e a Euro 231.341 migliaia nel medesimo periodo del 2015, evidenziano un incremento pari a Euro 23.179 migliaia (+10,0%) trainato in tutti i settori dalla crescita organica che è stata pari a Euro 18.816 migliaia (+8,1%), l'effetto delle acquisizioni effettuate che è stato pari a Euro 7.083 migliaia (+3,1%) mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.720 migliaia (-1,2%).



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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	%	I Trimestrale 2015	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
Italia	59.091	23,2%	51.318	22,2%	7.773	15,1%		
Francia	30.047	11,8%	27.704	12,0%	2.343	8,5%		
Germania	17.986	7,1%	13.975	6,0%	4.011	28,7%		
Olanda	16.454	6,5%	15.282	6,6%	1.172	7,7%		
Svizzera	10.411	4,1%	9.846	4,3%	565	5,7%	(231)	8,1%
Regno Unito	10.088	4,0%	10.391	4,5%	(303)	-2,9%	(367)	0,6%
Spagna	8.871	3,5%	7.776	3,4%	1.095	14,1%		
Belgio	6.682	2,6%	5.972	2,6%	710	11,9%		
Israele	3.799	1,5%	3.443	1,5%	356	10,3%	119	6,9%
Ungheria	1.786	0,7%	1.741	0,8%	45	2,6%	(18)	3,6%
Portogallo	1.714	0,7%	1.357	0,6%	357	26,3%		
Turchia	1.007	0,4%	1.011	0,4%	(4)	-0,4%	(172)	16,6%
Egitto	927	0,4%	880	0,4%	47	5,3%	(44)	10,4%
Polonia	683	0,3%	522	0,2%	161	30,8%	(29)	36,2%
Irlanda	211	0,1%	190	0,1%	21	11,1%		
Lussemburgo	187	0,1%	139	0,1%	48	34,5%		
Elisioni rapporti infragruppo	(45)	0,0%	(41)	0,0%	(4)			
Totale EMEA	169.899	66,8%	151.506	65,5%	18.393	12,1%	(742)	12,6%
USA	48.017	18,9%	44.825	19,4%	3.192	7,1%	1.030	4,8%
Canada	1.591	0,6%	1.246	0,5%	345	27,7%	(136)	38,5%
Brasile	374	0,1%	260	0,1%	114	43,8%	(125)	92,2%
Totale America	49.982	19,6%	46.331	20,0%	3.651	7,9%	769	6,2%
Australia	23.460	9,2%	22.097	9,6%	1.363	6,2%	(1.606)	13,4%
Nuova Zelanda	9.572	3,8%	10.318	4,5%	(746)	-7,2%	(1.054)	3,0%
India	1.403	0,6%	1.040	0,4%	363	34,9%	(87)	43,2%
Totale Asia e Oceania	34.435	13,5%	33.455	14,5%	980	2,9%	(2.747)	11,1%
Strutture centrali ed elisioni rapporti infragruppo	204	0,1%	49	0,0%	155			
Totale	254.520	100,0%	231.341	100,0%	23.179	10,0%	(2.720)	11,2%

**Europa, Medio Oriente e Africa**

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169.899	151.506	18.393	12,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sul mercato dell'area EMEA, pari a Euro 169.899 migliaia nei primi tre mesi del 2016 ed Euro 151.506 migliaia nell'analogo periodo del 2015, evidenziano un incremento pari a Euro 18.393 migliaia (+12,1%), legati per Euro 13.608 migliaia (+9,0%) alla crescita organica, per Euro 5.527 migliaia (+3,6%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 742 migliaia (-0,5%).

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

- agli ottimi risultati conseguiti in Italia (+15,1%), dove è continuata la crescita già registrata nell'anno 2015 trainata dagli importanti investimenti in *marketing* e comunicazione e dall'elevato portafoglio ordini da questi generato alla fine esercizio 2015;
- alla forte crescita organica in Olanda (7,7%, nonostante un mercato di riferimento caratterizzato da una significativa pressione sui prezzi), nella Penisola Iberica (+13,9%), in Belgio (+11,9%) e in Svizzera (+8,1% in valuta locale);
- alla buona *performance* confermata in Germania (+28,7%), dove oltre all'effetto delle acquisizioni (+22,3%) si è registrata una crescita organica del 6,4%;
- al contributo delle acquisizioni effettuate in Francia che hanno consentito di raggiungere un fatturato in crescita dell'8,5% rispetto al periodo comparativo;
- al crescente contributo di Ungheria, Polonia e dei paesi di Medio Oriente e Africa.

America

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.982	46.331	3.651	7,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in America nel primo trimestre sono pari a Euro 49.982 migliaia nel 2016 e a Euro 46.331 migliaia nel 2015, con un incremento pari a Euro 3.651 migliaia (+7,9%) che per Euro 769 migliaia (+1,7%) è dovuto al positivo effetto delle oscillazioni del tasso di cambio e per Euro 636 migliaia (+1,4%) all'effetto delle acquisizioni effettuate.

In valuta locale il valore dei ricavi evidenzia un incremento del 6,2% (4,8% legato alla crescita organica) principalmente riferibile al canale *Miracle Ear* sia negli Stati Uniti sia in Canada.

La contribuzione delle attività brasiliane è stata pari a 1.614 migliaia di Reais (374 migliaia di Euro).

**Asia e Oceania**

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.435	33.455	980	2,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ottenuti in Asia e Oceania sono pari a Euro 34.435 migliaia nel primo trimestre 2016 e a Euro 33.455 migliaia nel periodo di comparazione, mostrando un incremento pari a Euro 980 migliaia (+2,9%) che risente per Euro 2.747 migliaia (-8,2%) delle variazioni negative dei tassi di cambio.

In valuta locale, rispetto al periodo comparativo, si è registrata una crescita in tutti i paesi dell'area con particolare riferimento:

- alla grande crescita organica in Australia (+13,4%) grazie all'incremento di produttività del canale distributivo e dall'ulteriore espansione del *network*;
- alla crescita del 3,0% in Nuova Zelanda, dove si ricorda che il primo trimestre del 2015 era stato caratterizzato da una crescita molto elevata.



Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.995	30.315	3.680	12,1%

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 33.995 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (13,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 30.315 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (13,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 3.680 migliaia (+12,1%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 0,3 punti percentuali (p.p.). Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 452 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 4.132 migliaia (+13,6%).

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	% su ricavi area	I Trimestrale 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	20.728	12,2%	15.868	10,5%	4.860	30,6%
America	9.481	19,0%	8.970	19,4%	511	5,7%
Asia e Oceania	9.349	27,1%	9.677	28,9%	(328)	-3,4%
Strutture centrali (*)	(5.563)	-2,2%	(4.200)	-1,8%	(1.363)	-32,5%
Totale	33.995	13,4%	30.315	13,1%	3.680	12,1%

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 20.728 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (12,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 15.868 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (10,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 4.860 migliaia (+30,6%) che è principalmente legato ai risultati ottenuti in Italia e Svizzera. Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 31 migliaia.



America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 9.481 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (19,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 8.970 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (19,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 511 migliaia (+5,7%) e un decremento di 0,4 p.p. 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 227 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 284 migliaia (+3,2%).

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 9.349 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (27,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 9.677 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (28,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un decremento pari a Euro 328 migliaia (-3,4%) e un decremento di 1,8 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Il decremento è interamente dovuto all'effetto dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 710 migliaia, al netto della quale si registra un incremento della redditività pari a Euro 382 migliaia (+3,9%) principalmente relativo alla continua crescita del *business* in Australia.

Strutture Centrali

I costi netti delle strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8, sono pari a Euro 5.563 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 4.201 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (1,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo). La variazione è principalmente dovuta agli investimenti in nuove iniziative di *marketing* (tra cui il lancio di una nuova *brand identity* prevista per la metà dell'esercizio in corso) e in infrastrutture tecnologiche e sistemi informativi.



Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Margine operativo (EBIT)	21.367	17.688	3.679	20,8%

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 21.367 migliaia nei primi tre mesi del 2016 e a Euro 17.688 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 3.679 migliaia (+20,8%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata di 0,8 p.p. passando dal 7,6% dei primi tre mesi del 2015 all'8,4% del periodo in corso. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 192 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 3.871 migliaia (+21,9%). La variazione è sostanzialmente allineata alla variazione del margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritta.

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	% su ricavi area	I Trimestrale 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	12.770	7,5%	8.050	5,3%	4.720	58,6%
America	8.383	16,8%	7.849	16,9%	534	6,8%
Asia e Oceania	6.661	19,3%	6.762	20,2%	(101)	-1,5%
Strutture centrali (*)	(6.447)	-2,5%	(4.973)	-2,1%	(1.474)	-29,6%
Totale	21.367	8,4%	17.688	7,6%	3.679	20,8%

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

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 12.770 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (7,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 8.050 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (5,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 4.720 migliaia (+58,6%) che è principalmente legato ai risultati ottenuti in Italia e Svizzera. Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 88 migliaia.



America

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 8.383 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (16,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 7.849 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (16,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 534 migliaia (+6,8%) e un decremento di 0,1 p.p. 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 211 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 323 migliaia (+4,1%).

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 6.661 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (19,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 6.762 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (20,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un decremento pari a Euro 101 migliaia (-1,5%) e un decremento di 0,9 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Il decremento è interamente dovuto all'effetto dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 490 migliaia, al netto della quale si registra un incremento del risultato operativo pari a Euro 389 migliaia (+5,8%).

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 6.447 migliaia nel primo trimestre 2016 (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 4.973 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (2,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo).



Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Risultato prima delle imposte	16.739	8.152	8.587	105,3%

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2016 è pari a Euro 16.739 migliaia (6,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 8.152 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (3,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 8.587 migliaia (+105,3%), che tuttavia aveva risentito per Euro 4.226 migliaia degli oneri di *make whole* conseguenti al rimborso anticipato non ricorrenti per il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016. Al netto di questa posta non ricorrente l'incremento per risultato prima delle imposte è stato pari a Euro 4.361 migliaia (+35,2%).

Oltre all'incremento EBIT sopra descritto il risultato prima delle imposte beneficia sia di minori oneri su cambi che dei minori interessi conseguenti al rimborso anticipato dell'ultima *tranche* del *private placement* 2006-2016.

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
Risultato netto del Gruppo	8.574	3.532	5.042	142,8%

Il risultato netto del Gruppo ammonta a Euro 8.574 migliaia nei primi tre mesi del 2016 (3,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 3.532 migliaia registrato nel primo trimestre dell'anno 2015 (1,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) ma che aveva risentito per Euro 2.620 migliaia per l'onere di *make whole* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 al netto dell'effetto fiscale. Al netto di questa posta non ricorrente il risultato netto di Gruppo presenta un incremento pari a Euro 2.422 migliaia rispetto al risultato del periodo comparativo.

Al netto delle perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziate imposte differite attive e degli utili sui quali non vengono pagate imposte a motivo di perdite fiscali pregresse non registrate in bilancio il *tax rate* ammonterebbe al 36,1% rispetto al 37,4% del primo trimestre del 2015 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate in tali consociate.



ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica

(migliaia di Euro)	31/03/2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	252.901	71.106	248.694	-	572.701
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	35.226	2.964	57.922	-	96.112
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	25.549	10.575	6.244	-	42.368
Immobilizzazioni materiali	82.299	3.716	15.391	-	101.406
Immobilizzazioni finanziarie	2.434	36.007	-	-	38.441
Altre attività finanziarie non correnti	3.925	22	344	-	4.291
Capitale immobilizzato	402.334	124.390	328.595	-	855.319
Rimanenze di magazzino	30.484	305	1.633	-	32.422
Crediti commerciali	72.337	28.802	7.599	(3.214)	105.524
Altri crediti	32.813	10.607	1.199	(7)	44.612
Attività di esercizio a breve (A)	135.634	39.714	10.431	(3.221)	182.558
Attività dell'esercizio	537.968	164.104	339.026	(3.221)	1.037.877
Debiti commerciali	(65.061)	(32.327)	(10.327)	3.214	(104.501)
Altri debiti	(106.156)	(5.503)	(19.563)	7	(131.215)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.378)	-	-	-	(1.378)
Passività di esercizio a breve (B)	(172.595)	(37.830)	(29.890)	3.221	(237.094)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(36.961)	1.884	(19.459)	-	(54.536)
Strumenti derivati	(8.470)	-	-	-	(8.470)
Imposte anticipate	38.530	601	2.409	-	41.540
Imposte differite passive	(15.477)	(22.827)	(16.444)	-	(54.748)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(23.871)	(21.124)	(857)	-	(45.852)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(13.987)	(165)	(1.675)	-	(15.827)
Commissioni su finanziamenti	1.864	-	147	-	2.011
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.477)	(13)	(418)	-	(2.908)
CAPITALE INVESTITO NETTO	341.485	82.746	292.298	-	716.529
Patrimonio netto del Gruppo					503.085
Patrimonio netto di terzi					334
Totale patrimonio netto					503.419
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					382.120
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(169.010)
Totale indebitamento finanziario netto					213.110
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					716.529



(migliaia di Euro)	31/12/2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	250.714	74.125	247.311	-	572.150
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	35.188	3.173	59.754	-	98.115
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	25.894	11.383	6.021	-	43.298
Immobilizzazioni materiali	83.666	3.466	15.543	-	102.675
Immobilizzazioni finanziarie	2.256	40.070	-	-	42.326
Altre attività finanziarie non correnti	3.879	21	336	-	4.236
Capitale immobilizzato	401.597	132.238	328.965	-	862.800
Rimanenze di magazzino	26.983	262	1.711	-	28.956
Crediti commerciali	77.945	30.327	5.943	(2.488)	111.727
Altri crediti	25.146	7.996	934	(8)	34.068
Attività di esercizio a breve (A)	130.074	38.585	8.588	(2.496)	174.751
Attività dell'esercizio	531.671	170.823	337.553	(2.496)	1.037.551
Debiti commerciali	(67.532)	(37.219)	(11.080)	2.488	(113.343)
Altri debiti	(108.077)	(3.634)	(19.729)	8	(131.432)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.378)	-	-	-	(1.378)
Passività di esercizio a breve (B)	(176.987)	(40.853)	(30.809)	2.496	(246.153)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(46.913)	(2.268)	(22.221)	-	(71.402)
Strumenti derivati	(6.988)	-	-	-	(6.988)
Imposte anticipate	37.160	1.117	2.466	-	40.743
Imposte differite passive	(15.223)	(23.564)	(16.908)	-	(55.695)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(23.760)	(23.817)	(830)	-	(48.407)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(13.806)	(175)	(1.591)	-	(15.572)
Commissioni su finanziamenti	2.023	-	174	-	2.197
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.216)	(15)	(369)	-	(2.600)
CAPITALE INVESTITO NETTO	331.874	83.516	289.686	-	705.076
Patrimonio netto del Gruppo					499.471
Patrimonio netto di terzi					694
Totale patrimonio netto					500.165
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					382.542
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(177.631)
Totale indebitamento finanziario netto					204.911
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					705.076



Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 862.800 migliaia al 31 dicembre 2015 e a Euro 855.319 migliaia al 31 marzo 2016, presenta un decremento netto di Euro 7.481 migliaia. Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 7.818 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 6.307 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 12.627 migliaia; (iv) decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 6.650 migliaia e (v) altri decrementi di Euro 2.329 migliaia.

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

(migliaia di Euro)		31/03/2016	31/12/2015	Variazione
	Avviamento	252.901	250.714	2.187
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	35.226	35.188	38
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	25.549	25.894	(345)
	Immobilizzazioni materiali	82.299	83.666	(1.367)
	Immobilizzazioni finanziarie	2.434	2.256	178
	Altre attività finanziarie non correnti	3.925	3.879	46
EMEA	Capitale immobilizzato	402.334	401.597	737
	Avviamento	71.106	74.125	(3.019)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	2.964	3.173	(209)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	10.575	11.383	(808)
	Immobilizzazioni materiali	3.716	3.466	250
	Immobilizzazioni finanziarie	36.007	40.070	(4.063)
	Altre attività finanziarie non correnti	22	21	1
America	Capitale immobilizzato	124.390	132.238	(7.848)
	Avviamento	248.694	247.311	1.383
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	57.922	59.754	(1.832)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	6.244	6.021	223
	Immobilizzazioni materiali	15.391	15.543	(152)
	Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
	Altre attività finanziarie non correnti	344	336	8
Asia e Oceania	Capitale immobilizzato	328.595	328.965	(370)



Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 402.334 migliaia al 31 marzo 2016 e a Euro 401.597 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 737 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 4.555 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 918 migliaia, relativi essenzialmente a investimenti nei sistemi di *back-office* e a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 6.307 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 8.841 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 2.202 migliaia relativi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio.

America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 124.390 migliaia al 31 marzo 2016 e a Euro 132.238 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un decremento pari a Euro 7.848 migliaia dovuto a:

- investimenti per Euro 1.003 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, rinnovamento della sede centrale, rilocalizzazione di negozi di proprietà e opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e rilocalizzazioni dei negozi;
- ammortamenti per Euro 1.097 migliaia;
- decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 5.283 migliaia;
- altri decrementi di Euro 2.471 migliaia principalmente dovuti a decrementi nei crediti immobilizzati e alla relativa riclassifica delle quote a breve al netto delle erogazioni di nuovi finanziamenti.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 328.595 migliaia al 31 marzo 2016 e a Euro 328.965 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un decremento pari a Euro 370 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 961 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 381 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office* in Australia;
- ammortamenti per Euro 2.689 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 977 migliaia relativi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio.



Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 716.529 migliaia al 31 marzo 2016 ed Euro 705.076 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 11.453 migliaia generato da un forte incremento del capitale circolante, da un incremento delle attività fiscali differite e da una diminuzione delle passività a lungo termine. Tali variazioni hanno più che compensato il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione
EMEA	341.485	331.874	9.611
America	82.746	83.516	(770)
Asia e Oceania	292.298	289.686	2.612
Totale	716.529	705.076	11.453

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 341.485 migliaia al 31 marzo 2016, con un incremento di Euro 9.611 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. Al leggero incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un forte incremento del capitale circolante e una variazione in aumento delle attività fiscali differite.

Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 11.356 migliaia (Euro 12.010 migliaia nel primo trimestre dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 4.906 migliaia (Euro 3.361 migliaia nel primo trimestre dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto è pari a Euro 82.746 migliaia al 31 marzo 2016, con un decremento pari a Euro 770 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. Il rilevante decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato quasi interamente compensato dall'incremento del capitale circolante e dalla diminuzione delle passività a lungo termine.

Asia e Oceania

Il capitale investito netto è pari a Euro 292.298 migliaia al 31 marzo 2016, con un incremento pari a Euro 2.612 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. Il leggero decremento registrato dal capitale immobilizzato sopra descritto è stato più che compensato dall'incremento del capitale circolante.



Indebitamento finanziario netto

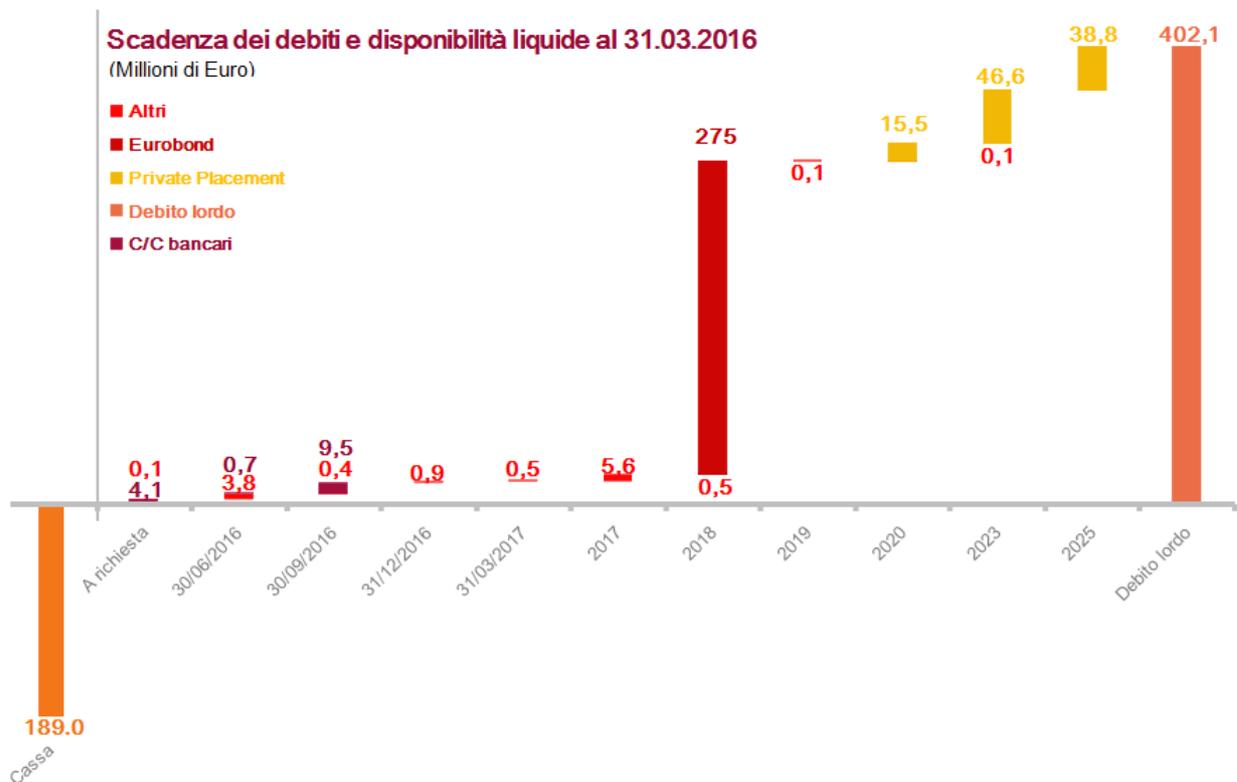
(migliaia di Euro)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	382.120	382.542	(422)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	20.016	19.083	933
Disponibilità liquide	(189.026)	(196.714)	7.688
Indebitamento finanziario netto	213.110	204.911	8.199
Patrimonio netto di Gruppo	503.085	499.471	3.614
Patrimonio netto di terzi	334	694	(360)
Patrimonio netto	503.419	500.165	3.254
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	0,42	0,41	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	0,42	0,41	

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2016 a Euro 213.110 migliaia con incremento di Euro 8.199 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, sostanzialmente allineato all'incremento registrato nel primo trimestre dell'esercizio precedente al netto dell'effetto di 4,2 milioni di Euro relativi all'accantonamento degli oneri per il pagamento del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 di cui aveva risentito il periodo comparativo.

Il primo trimestre è storicamente il più debole dell'anno dal punto di vista della generazione di cassa poiché risente, nel periodo dove i ricavi scontano maggiormente l'effetto stagionalità, dell'impatto negativo dei pagamenti dei maggiori debiti verso fornitori e verso collaboratori (agenti) accumulati alla fine dell'esercizio precedente in corrispondenza del picco di vendite che caratterizza da sempre il mese di dicembre.

Il flusso di cassa del periodo derivante dall'attività corrente è comunque stato positivo, avendo assorbito interessi passivi e altri oneri finanziari netti per Euro 4.387 migliaia, investimenti operativi per Euro 7.818 migliaia e investimenti per acquisizioni per Euro 5.525 migliaia.

Al 31 marzo 2016, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 213.110 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 189.026 migliaia. La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 382.120 migliaia dei quali Euro 5.259 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 20.016 migliaia che per Euro 10.132 migliaia è relativa ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* e per Euro 4.240 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 189,0 milioni, unitamente a linee di credito disponibili per Euro 109,5 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 31 marzo 2016 sono pari a Euro 4.535 migliaia, rispetto al dato di Euro 9.676 migliaia al 31 marzo 2015 ma che aveva risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4,2 milioni per il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 ammontante a 70 milioni di Dollari USA.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2016 sono pari a Euro 126 migliaia, rispetto al dato di Euro 207 migliaia al 31 marzo 2015.

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 31 marzo 2016 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,41
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,26

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 0,5 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto al 31 marzo 2016 risulta pari al 29,74% (29,06% al 31 dicembre 2015).

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



RENDICONTO FINANZIARIO

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	8.574	3.532
Risultato di Terzi	(2)	(57)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	6.082	6.096
- delle immobilizzazioni materiali	6.545	6.531
- degli avviamenti	-	-
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>12.627</i>	<i>12.627</i>
Accantonamenti	5.491	3.510
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	37	136
Quota di risultato di società collegate	(175)	(63)
Proventi e oneri finanziari	4.803	9.600
Imposte correnti e differite	8.167	4.677
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(1.883)	(1.801)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(4.232)	(2.355)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	4.812	2.654
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(6.918)	(5.200)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(14.460)	(6.218)
<i>Totale variazioni di attività e passività</i>	<i>(22.681)</i>	<i>(12.920)</i>
Dividendi incassati	-	4
Interessi passivi netti	(4.387)	(9.485)
Imposte pagate	(5.123)	(7.903)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	7.331	3.658
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Avviamenti	-	-
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.486)	(1.730)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(6.332)	(6.574)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	139	616
<i>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</i>	<i>(7.679)</i>	<i>(7.688)</i>
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	(348)	(4.030)
Aggregazioni di imprese (*)	(5.525)	(7.344)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	6	99
<i>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</i>	<i>(5.519)</i>	<i>(7.245)</i>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(13.198)	(14.933)



(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Altre attività non correnti	367	(1.299)
Acquisto azioni proprie	(2.481)	(594)
Aumenti (rimborsi) di capitale / contribuzioni di terzi nelle controllate/dividendi pagati a terzi dalle controllate	(181)	689
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(2.295)	(1.204)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(8.162)	(12.479)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(204.911)	(248.417)
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(37)	(40)
Variazioni dell'indebitamento netto	(8.162)	(12.479)
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(213.110)	(260.936)

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

La variazione complessiva dell'**indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 8.199 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 7.818 migliaia e relative essenzialmente ad aperture di nuovi negozi, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base al concept store, a investimenti in sistemi di back office e alle implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite;
 - investimenti per acquisizioni per Euro 5.525 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
 - introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 145 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 4.387 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 5.123 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 16.841 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 97 migliaia;
 - dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 278 migliaia;
 - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 2.481 migliaia;
 - decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 367 migliaia.
- (iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 37 migliaia.



ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Nel corso del primo trimestre 2016 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali con la finalità di incrementare la copertura territoriale: in dettaglio sono stati acquistati dieci punti vendita in Francia, cinque in Germania, due in Spagna e uno in Turchia.

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 5.525 migliaia.



AZIONI PROPRIE

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 corso del 2016 sono state acquistate n. 330.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 7,517.

Nel periodo sono stati esercitati 81.667 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2016 è pari a 6.524.083 azioni, corrispondenti al 2,89% 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, 2015 e 2016 e dalle cessioni effettuate nel 2016.

	Valore medio di acquisto (Euro)		
	N. azioni proprie	Valore cessione (Euro)	Valore totale (Euro)
Totale al 31 dicembre 2015	6.263.750	6,345	39.740.486
Acquisti	342.000	7,52	2.573.201
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione gennaio 2011	(31.167)	4,16	(129.655)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione aprile 2011	(35.500)	4,43	(157.265)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione aprile 2013	(15.000)	3,56	(53.444)
Totale al 31 marzo 2016	6.524.083		41.973.323



EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016

Di seguito si riportano i principali eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio.

In data 18 aprile 2016 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti dopo aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e aver deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,043 per azione:

- ha apportato una modifica al piano di azionariato per il 2014-2021 volta all'adeguamento del Piano stesso ad una nuova norma introdotta nell'ordinamento francese con la legge n° 2015-990 del 6 Agosto 2015 (c.d. Legge Macron). La modifica al piano proposta è, pertanto, relativa solo ed esclusivamente ai beneficiari francesi. Essa permette ai medesimi beneficiari e alla Società di trarre vantaggio da una normativa fiscale e contributiva più favorevole. Le previsioni di cui si richiede la modifica, in linea con la legge Macron sono, in particolare:
 - a. l'eliminazione del periodo di esercizio di 2,5 anni;
 - b. l'introduzione di specifici "closed periods" durante i quali i dipendenti non possono vendere le azioni maturate a fronte del piano di incentivazione.
- ha aggiornato al 2 marzo 2016 la lista dei nominativi dei beneficiari che rivestono la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dell'emittente o di amministratore di società controllate dall'emittente per includere anche possibili nuove assegnazioni legate al "Piano Performance Stock Grant 2014-2021" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti il 16 aprile 2014.
- ha autorizzato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2016. La nuova autorizzazione ha efficacia per un periodo di 18 mesi a partire dal 18 aprile 2016 ed è finalizzata a consentire l'acquisto, in una o più volte, su base rotativa, di un numero di azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie non superiore al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. Le azioni proprie attualmente in possesso della Società sono pari a n. 6.584.083, equivalenti al 2,920% del capitale sociale. La proposta è motivata dall'opportunità di continuare a dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio a servizio di piani di incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da utilizzare, se del caso, quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione di società o scambio di partecipazioni. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.
- ha nominato il Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2016-2018, determinando in nove il numero dei membri del Consiglio. La nomina è avvenuta sulla base del meccanismo



del voto di lista, come previsto dal vigente Statuto sociale. A valle della votazione sono risultati eletti i seguenti consiglieri: Susan Carol Holland, Enrico Vita, Andrea Casalini, Maurizio Costa, Laura Donnini, Maria Patrizia Grieco, Lorenzo Pozza, Giovanni Tamburi e Alessandro Cortesi.

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A., nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 18 aprile 2016, si è riunito al termine dell'Assemblea stessa per deliberare, fra l'altro, sull'assegnazione agli Amministratori delle cariche relative agli organismi interni e sul conferimento delle deleghe.

Susan Carol Holland ed Enrico Vita sono stati nominati rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, in continuità con i precedenti incarichi. Ad Anna Maria Formiggini è stato confermato l'incarico di Presidente Onorario.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì nominato i membri dei seguenti Comitati interni e dell'Organismo di Vigilanza:

- Comitato Remunerazione e Nomine: Maurizio Costa (Presidente), Susan Carol Holland, Andrea Casalini, Maria Patrizia Grieco
- Comitato Controllo e Rischi: Lorenzo Pozza (Presidente), Susan Carol Holland, Alessandro Cortesi, Laura Donnini
- Comitato degli indipendenti per le operazioni parti correlate: Andrea Casalini (Presidente), Laura Donnini, Giovanni Tamburi
- Organismo di Vigilanza: Lorenzo Pozza (Presidente), Laura Donnini, Paolo Tacciarra

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre designato Lorenzo Pozza *Lead Independent Director*.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato le modifiche ai Regolamenti del Piano di *performance stock grant* 2014-2021 in esecuzione della delibera dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti sopra descritta.

Infine il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, con data di assegnazione 27 aprile 2016, un ulteriore ciclo di *performance stock grant* (per il periodo 2016-2018), che prevede l'assegnazione di n. 2.090.000 azioni.

Nel corso del mese di aprile 2016 è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2015 e, tra la fine del trimestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 60.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 7,56.

Nel corso del mese di aprile è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: sono stati acquisiti quattro punti vendita in Francia, uno in Germania e due in Israele.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prosieguo dell'esercizio 2016 il Gruppo prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi e dei principali indicatori di redditività, grazie alla solida crescita organica, che beneficerà delle nuove iniziative di *marketing* (fra cui il lancio di una nuova *brand identity* prevista verso la metà dell'esercizio in corso) e dell'offerta di servizi innovativi volti a rafforzare la relazione con i consumatori, e grazie alla continua espansione del *network*. Come già comunicato nel corso del mese di marzo, in occasione dell'*Analyst & Investor Day*, il Gruppo intende principalmente focalizzarsi sul consolidamento della propria *leadership* nei mercati chiave (Stati Uniti, Italia e Australia) e rafforzare il proprio posizionamento competitivo in selezionati mercati con elevate opportunità di crescita (Francia, Germania e Spagna).

A livello delle diverse aree geografiche, in Europa si prevede di proseguire nella solida crescita del fatturato e nel miglioramento della redditività, grazie ai piani di espansione del *network* sia per linee esterne (Francia e Germania) che interne (Penisola Iberica) e ai benefici attesi dall'implementazione degli investimenti in *marketing* e comunicazione. In America si prevede che i ricavi continuino a crescere a ritmi sostenuti con il contributo di tutti i canali dell'area geografica che beneficeranno delle nuove iniziative di *marketing* e politiche commerciali, supportate da maggiori investimenti. Infine, in Asia e Oceania si prevede una stabile crescita organica, superiore a quella attesa per il mercato e il mantenimento degli attuali livelli di redditività attraverso la focalizzazione sull'efficienza operativa.

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 rischio 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.



RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI

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 31 MARZO 2016**



SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		31/03/2016	31/12/2015	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 5	572.701	572.150	551
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 6	138.480	141.413	(2.933)
Immobilizzazioni materiali	Nota 7	101.406	102.675	(1.269)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.606	1.433	173
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		24	29	(5)
Strumenti di copertura a lungo termine		4.822	11.526	(6.704)
Imposte differite attive		41.540	40.743	797
Altre attività		41.102	45.100	(3.998)
Totale attività non correnti		901.681	915.069	(13.388)
Attività correnti				
Rimanenze		32.422	28.956	3.466
Crediti verso clienti		105.524	111.727	(6.203)
Altri crediti		44.612	34.068	10.544
Strumenti di copertura		42	451	(409)
Altre attività finanziarie		24	-	24
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		189.026	196.714	(7.688)
Totale attività correnti		371.650	371.916	(266)
TOTALE ATTIVO		1.273.331	1.286.985	(13.654)



(migliaia di Euro)		31/03/2016	31/12/2015	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 8	4.510	4.510	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		197.914	197.774	140
Azioni proprie		(41.881)	(39.740)	(2.141)
Altre riserve		(542)	2.587	(3.129)
Utile (perdite) portati a nuovo		334.510	287.535	46.975
Utile (perdita) dell'esercizio		8.574	46.805	(38.231)
Patrimonio netto del Gruppo		503.085	499.471	3.614
Patrimonio netto di Terzi		334	694	(360)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		503.419	500.165	3.254
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 10	388.880	394.152	(5.272)
Fondi per rischi e oneri		45.852	48.407	(2.555)
Passività per benefici ai dipendenti		15.827	15.571	256
Imposte differite passive		54.748	55.695	(947)
Debiti per acquisizioni		5.259	5.450	(191)
Altri debiti a lungo termine		2.908	2.600	308
Totale passività non correnti		513.474	521.875	(8.401)
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		104.501	113.343	(8.842)
Debiti per acquisizioni		4.240	4.581	(341)
Altri debiti		130.098	130.407	(309)
Strumenti di copertura		232	6	226
Fondi per rischi e oneri		1.378	1.378	-
Passività per benefici ai dipendenti		1.117	1.025	92
Debiti finanziari	Nota 10	14.872	14.205	667
Totale passività correnti		256.438	264.945	(8.507)
TOTALE PASSIVO		1.273.331	1.286.985	(13.654)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)		I Trim. 2016	I Trim. 2015	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		254.520	231.341	23.179
Costi operativi		(219.644)	(202.288)	(17.356)
Altri proventi e costi		(881)	1.262	(2.143)
Margine operativo lordo (EBITDA)		33.995	30.315	3.680
Ammortamenti e svalutazioni				
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 6	(6.077)	(6.072)	(5)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 7	(6.509)	(6.506)	(3)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(42)	(49)	7
		(12.628)	(12.627)	(1)
Risultato operativo		21.367	17.688	3.679
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie				
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		175	63	112
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		-	233	(233)
Interessi attivi e passivi		(4.410)	(9.501)	5.091
Altri proventi e oneri finanziari		(337)	(36)	(301)
Differenze cambio attive e passive		(886)	3.554	(4.440)
Utile (perdita) da attività valutate al fair value		830	(3.849)	4.679
		(4.628)	(9.536)	4.908
Risultato prima delle imposte		16.739	8.152	8.587
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 13			
Imposte correnti		(8.852)	(5.878)	(2.974)
Imposte differite		685	1.201	(516)
		(8.167)	(4.677)	(3.490)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		8.572	3.475	5.097
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(2)	(57)	55
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		8.574	3.532	5.042
Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 11			
Utile (perdita) per azione:				
- base		0,03912	0,01626	
- diluito		0,03812	0,01576	

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(migliaia di Euro)	I Trim. 2016	I Trim. 2015
Risultato netto dell'esercizio	8.572	3.475
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(52)	(1.328)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	9	224
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	(43)	(1.104)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(1.480)	1.238
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(3.993)	29.450
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	407	(284)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(5.066)	30.404
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(5.109)	29.300
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	3.463	32.775
Attribuibile a Gruppo	3.544	32.838
Attribuibile a Terzi	(81)	(63)



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 2015	4.492	191.902	934	3.607	(46.547)	21.761
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2014						
Aumento di capitale	4	685				
Azioni proprie					(594)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						1.766
Altre variazioni		311		29		(340)
<i>- Hedge accounting</i>						
<i>- Utili /perdite) attuariali</i>						
<i>- Differenza di conversione</i>						
<i>- Risultato economico al 31 marzo 2015</i>						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 31 marzo 2015	4.496	192.898	934	3.636	(47.141)	23.187
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2015						
Aumento di capitale		97				
Azioni proprie					(2.481)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						2.454
Altre variazioni		43			340	(553)
<i>- Hedge accounting</i>						
<i>- Utili /perdite) attuariali</i>						
<i>- Differenza di conversione</i>						
<i>- Risultato economico al 31 marzo 2016</i>						
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 31 marzo 2016	4.510	197.914	934	3.636	(41.881)	23.736



Resoconto Intermedio al 31 marzo 2016 > Bilancio consolidato trimestrale abbreviato

Riserva da cash flow hedge	Utili /perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile (perdita)	Totale patrimonio del gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(7.421)	(4.567)	255.410	(23.881)	46.475	442.165	1.057	443.222
		46.475		(46.475)	-		-
					689		689
					(594)		(594)
					-		-
					1.766		1.766
					-		-
954					954		954
	(1.104)				(1.104)		(1.104)
			29.456		29.456	(6)	29.450
				3.532	3.532	(57)	3.475
954	(1.104)		29.456	3.532	32.838	(63)	32.775
(6.467)	(5.671)	301.885	5.575	3.532	476.864	994	477.858
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
(5.096)	(4.404)	287.535	(14.318)	46.805	499.471	694	500.165
		46.805		(46.805)	-		-
					97		97
					(2.481)		(2.481)
					-		-
					2.454		2.454
		170			-	(279)	(279)
(1.073)					(1.073)		(1.073)
	(43)				(43)		(43)
			(3.914)		(3.914)	(79)	(3.993)
				8.574	8.574	(2)	8.572
(1.073)	(43)		(3.914)	8.574	3.544	(81)	3.463
(6.169)	(4.447)	334.510	(18.232)	8.574	503.085	334	503.419



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trim. 2016	I Trim. 2015
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	8.572	3.475
Ammortamenti e svalutazioni:		
- delle immobilizzazioni immateriali	6.082	6.096
- delle immobilizzazioni materiali	6.545	6.531
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti	5.491	3.510
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	37	136
Quota di risultato di società collegate	(175)	(63)
Proventi e oneri finanziari	4.803	9.600
Imposte correnti, differite e anticipate	8.167	4.677
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	39.522	33.962
Utilizzi di fondi	(1.883)	(1.801)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(4.232)	(2.355)
Decremento (aumento) dei crediti commerciali	4.812	2.654
Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(6.918)	(5.200)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(14.460)	(6.218)
Totale variazioni di attività e passività	(22.681)	(12.920)
Dividendi incassati	-	4
Interessi incassati (pagati)	(2.083)	(4.294)
Imposte pagate	(5.123)	(7.903)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	9.635	8.849
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.486)	(1.730)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(6.332)	(6.574)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	139	616
Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)	(7.679)	(7.688)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(6.021)	(7.399)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(530)	623
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, rami aziendali e titoli	6	99
Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(6.545)	(6.677)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(14.224)	(14.365)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(347)	6.275
(Incremento) decremento crediti finanziari	212	(7.116)
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività e passività non correnti	367	(1.299)
Acquisto azioni proprie	(2.481)	(594)
Distribuzione dividendi	-	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(181)	689
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(2.430)	(2.045)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(7.019)	(7.561)



(migliaia di Euro)	I Trim. 2016	I Trim. 2015
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	196.714	211.124
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(1.165)	4.397
Disponibilità liquide acquisite	496	55
Flussi di disponibilità liquide	(7.019)	(7.561)
Disponibilità liquide a fine periodo	189.026	208.015

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella nota 12. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.



INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2016	I Trim. 2015
- avviamento	3.544	6.505
- elenchi clienti	2.106	2.411
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	230	115
- immobilizzazioni materiali	410	124
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	1.210	501
- fondi per rischi e oneri	(239)	(973)
- passività correnti	(925)	(1.263)
- altre attività e passività non correnti	(399)	(102)
- patrimonio netto di Terzi	-	-
Totale investimenti	5.937	7.318
Debiti finanziari netti acquisiti	84	81
Totale aggregazioni di imprese	6.021	7.399
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	530	(623)
Cessione di rami aziendali e partecipazioni (riduzioni <i>earn-out</i>), acquisti di altre partecipazioni e titoli	(6)	(99)
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	6.545	6.677
(Disponibilità nette acquisite)	(496)	(55)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	6.049	6.622



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 31 marzo 2016 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2016. 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 31 marzo 2016 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2015.

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2016 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2016 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 27 aprile 2016, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.



2. Criteri di valutazione

2.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2016 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
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 a 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.

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 rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato.

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

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 22 aprile 2016.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (issued on 12 April 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<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. In aprile 2016 inoltre con le modifiche all'IFRS 15 lo IASB ha chiarito alcuni punti che risultavano poco chiari ed ha introdotto alcune modifiche per ridurre la complessità della prima applicazione dello standard.

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 2015 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

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

Al 31 marzo 2016 il Gruppo Amplifon detiene i seguenti strumenti finanziari misurati a *fair value*:

- attività finanziarie designate al *fair value* a conto economico: tale voce accoglie il valore residuo di un portafoglio composto da obbligazioni e altri titoli quotati in capo alla partecipata Amplium AG. I titoli in portafoglio sono valutati al *fair value* sulla base dei corsi di Borsa dell’ultimo giorno di negoziazione;
- derivati di copertura: si tratta di strumenti non quotati sui mercati ufficiali, sottoscritti con finalità di copertura del rischio tasso d’interesse e/o valuta. Il *fair value* di tali strumenti è determinato dall’ufficio preposto con l’utilizzo di modelli di valutazione alimentati da *input* quali tassi d’interesse *forward*, tassi di cambio ecc. desumibili dal mercato (fonte Bloomberg). La tecnica di valutazione utilizzata è il *discounted cash flow approach*. Nella determinazione del *fair value* si è tenuto conto del rischio proprio e del rischio della controparte (*credit/debit value adjustment*). Tali *credit/debit value adjustment* sono stati determinati sulla base di informazioni di mercato quali i valori dei CDS (*Credit Default Swap*) per la determinazione del rischio delle singole controparti bancarie e lo *spread* implicito nella quotazione (*yield to maturity*) dell’*Eurobond* con riferimento alla determinazione del rischio Amplifon.

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



La scala gerarchica è composta dai seguenti livelli:

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

(migliaia di Euro)	31/03/2016				31/12/2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività								
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	24			24	29			29
Derivati di copertura								
- a lungo termine		4.822		4.822		11.526		11.526
- a breve termine		42		42		451		451
Passività								
Derivati di copertura								
- a lungo termine								
- a breve termine		(232)		(232)		(6)		(6)



4. Informativa settoriale

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

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

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

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

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



Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 marzo 2016

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	252.901	71.106	248.694	-	572.701
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	60.776	13.538	64.166	-	138.480
Immobilizzazioni materiali	82.299	3.716	15.391	-	101.406
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.606	-	-	-	1.606
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	24	-	-	-	24
Strumenti di copertura	4.822	-	-	-	4.822
Imposte anticipate	38.530	601	2.409	-	41.540
Altre attività	4.729	36.029	344	-	41.102
Totale attività non correnti					901.681
Attività correnti					
Rimanenze	30.484	305	1.633	-	32.422
Crediti	105.150	39.409	8.798	(3.221)	150.136
Strumenti di copertura	42	-	-	-	42
Altre attività finanziarie					24
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					189.026
Totale attività correnti					371.650
TOTALE ATTIVO					1.273.331
PASSIVO					
Patrimonio netto					503.419
Passività non correnti					
Passività finanziarie					388.880
Fondi per rischi e oneri	23.871	21.124	857	-	45.852
Passività per benefici ai dipendenti	13.987	165	1.675	-	15.827
Imposte differite passive	15.477	22.827	16.444	-	54.748
Debiti per acquisizioni	5.191	68	-	-	5.259
Altri debiti a lungo termine	2.477	13	418	-	2.908
Totale passività non correnti					513.474
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	65.061	32.327	10.327	(3.214)	104.501
Debiti per acquisizioni	4.173	67	-	-	4.240
Altri debiti	105.135	5.407	19.563	(7)	130.098
Strumenti di copertura	232	-	-	-	232
Fondi per rischi e oneri	1.378	-	-	-	1.378
Passività per benefici ai dipendenti	1.021	96	-	-	1.117
Debiti finanziari					14.872
Totale passività correnti					256.438
TOTALE PASSIVO					1.273.331



Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2015

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	250.714	74.125	247.311	-	572.150
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	61.082	14.556	65.775	-	141.413
Immobilizzazioni materiali	83.666	3.466	15.543	-	102.675
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.433	-	-	-	1.433
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	29	-	-	-	29
Strumenti di copertura	11.526	-	-	-	11.526
Imposte anticipate	37.160	1.117	2.466	-	40.743
Altre attività	4.673	40.091	336	-	45.100
Totale attività non correnti					915.069
Attività correnti					
Rimanenze	26.983	262	1.711	-	28.956
Crediti	103.091	38.323	6.877	(2.496)	145.795
Strumenti di copertura	451	-	-	-	451
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					196.714
Totale attività correnti					371.916
TOTALE ATTIVO					1.286.985
PASSIVO					
Patrimonio netto					
					500.165
Passività non correnti					
Passività finanziarie					394.152
Fondi per rischi e oneri	23.760	23.817	830	-	48.407
Passività per benefici ai dipendenti	13.806	175	1.590	-	15.571
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Imposte differite passive	15.223	23.564	16.908	-	55.695
Debiti per acquisizioni	5.384	66	-	-	5.450
Altri debiti a lungo termine	2.216	15	369	-	2.600
Totale passività non correnti					521.875
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	67.532	37.219	11.080	(2.488)	113.343
Debiti per acquisizioni	4.515	66	-	-	4.581
Altri debiti	107.140	3.546	19.729	(8)	130.407
Strumenti di copertura	6	-	-	-	6
Fondi per rischi e oneri	1.378	-	-	-	1.378
Passività per benefici ai dipendenti	937	88	-	-	1.025
Debiti finanziari					14.205
Totale passività correnti					264.945
TOTALE PASSIVO					1.286.985



Conto Economico – I Trimestrale 2016

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169.899	49.982	34.435	204	-	254.520
Costi operativi	(148.347)	(40.486)	(25.045)	(5.766)	-	(219.644)
Altri proventi e costi	(824)	(15)	(41)	(1)	-	(881)
Margine operativo lordo (EBITDA)	20.728	9.481	9.349	(5.563)	-	33.995
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.647)	(905)	(1.728)	(797)	-	(6.077)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.269)	(193)	(960)	(87)	-	(6.509)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(42)	-	-	-	-	(42)
	(7.958)	(1.098)	(2.688)	(884)	-	(12.628)
Risultato operativo	12.770	8.383	6.661	(6.447)	-	21.367
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	175	-	-	-	-	175
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						-
Interessi attivi e passivi						(4.410)
Altri proventi e oneri finanziari						(337)
Differenze cambio attive e passive						(886)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						830
						(4.628)
Risultato prima delle imposte						16.739
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(8.852)
Imposte differite						685
						(8.167)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						8.572
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(2)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						8.574

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



Conto Economico – I Trimestrale 2015 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	151.506	46.331	33.455	49	-	231.341
Costi operativi	(136.872)	(37.414)	(23.779)	(4.223)	-	(202.288)
Altri proventi e costi	1.234	53	1	(26)	-	1.262
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.868	8.970	9.677	(4.200)	-	30.315
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.660)	(943)	(1.811)	(658)	-	(6.072)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.135)	(178)	(1.087)	(106)	-	(6.506)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(23)	-	(17)	(9)	-	(49)
	(7.818)	(1.121)	(2.915)	(773)	-	(12.627)
Risultato operativo	8.050	7.849	6.762	(4.973)	-	17.688
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(14)	-	77	-	-	63
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						233
Interessi attivi e passivi						(9.501)
Altri proventi e oneri finanziari						(36)
Differenze cambio attive e passive						3.554
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(3.849)
						(9.536)
Risultato prima delle imposte						8.152
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(5.878)
Imposte differite						1.201
						(4.677)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						3.475
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(57)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						3.532

(*) I dati relativi a marzo 2015, in linea con le specifiche responsabilità gestionali e con un corrispondente cambiamento della reportistica periodicamente analizzata dall'Amministratore Delegato e dal *Top Management* del Gruppo, sono stati riclassificati al fine di esporre separatamente i costi centrali che in precedenza erano riportati nell'area EMEA.



5. Acquisizioni e avviamento

Nel corso del primo trimestre 2016 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni di piccole catene regionali con la finalità di incrementare la copertura territoriale: in dettaglio sono stati acquistati nell'area EMEA dieci punti vendita in Francia, cinque in Germania, due in Spagna e uno in Turchia.

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 5.525 migliaia.

La sintesi dei valori contabili e dei *fair value* delle attività e passività, derivanti dall'allocazione provvisoria del prezzo pagato a seguito di operazioni di aggregazione aziendale, è dettagliata nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Totale
Costo per acquisizioni del periodo	5.916	-	-	5.916
Attività e passività acquisite - Valori contabili		-	-	
Attività correnti	714	-	-	714
Passività correnti	(842)	-	-	(842)
Capitale circolante netto	(128)	-	-	(128)
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	640	-	-	640
Fondi per rischi e oneri	(239)	-	-	(239)
Altre attività e passività a lungo termine	17	-	-	17
Attività e passività a lungo termine	418	-	-	418
Capitale investito netto	290	-	-	290
Patrimonio netto di Terzi	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta	392	-	-	392
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	682	-	-	682
DIFFERENZA DA ALLOCARE	5.234	-	-	5.234
ALLOCAZIONI		-	-	
Elenchi clienti	2.106	-	-	2.106
Imposte differite attive	220	-	-	220
Imposte differite passive	(636)	-	-	(636)
Totale allocazioni	1.690	-	-	1.690
TOTALE AVVIAMENTO	3.544	-	-	3.544



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 31/12/2015	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2016
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	63.902	1.407	-	-	(27)	65.282
Penisola Iberica	23.975	-	-	-	-	23.975
Ungheria	1.025	-	-	-	3	1.028
Svizzera	13.226	-	-	-	(116)	13.110
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	9.444	-	-	-	-	9.444
Germania	84.215	2.126	-	-	-	86.341
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	16.693	-	-	-	(1.215)	15.478
Turchia	1.049	11	-	-	(1)	1.059
Israele	3.647	-	-	-	(1)	3.646
USA e Canada	74.125	-	-	-	(3.019)	71.106
Australia e Nuova Zelanda	247.311	-	-	-	1.383	248.694
Totale avviamento	572.150	3.544	-	-	(2.993)	572.701

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 negative sui cambi.



6. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2015	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2015	Valore netto contabile al 31/12/2015	Costo storico al 31/03/2016	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2016	Valore netto contabile al 31/03/2016
Software	77.302	(54.375)	22.927	78.528	(55.308)	23.220
Licenze	9.992	(8.365)	1.627	10.153	(8.523)	1.630
Patti di non concorrenza	3.684	(3.684)	-	3.531	(3.531)	-
Elenchi clienti	178.612	(100.357)	78.255	178.932	(101.782)	77.150
Marchi e concessioni	31.946	(12.644)	19.302	31.578	(13.160)	18.418
Altre	18.884	(5.814)	13.070	18.786	(5.944)	12.842
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.232	-	6.232	5.220	-	5.220
Totale	326.652	(185.239)	141.413	326.728	(188.248)	138.480

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2016
Software	22.927	569	-	(1.850)	1	-	1.573	23.220
Licenze	1.627	29	-	(190)	2	-	162	1.630
Patti di non concorrenza	-	-	-	-	-	-	-	-
Elenchi clienti	78.255	36	-	(3.045)	2.106	-	(202)	77.150
Marchi e concessioni	19.302	-	-	(650)	-	-	(234)	18.418
Altre	13.070	221	(62)	(342)	227	(5)	(267)	12.842
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.232	631	(4)	-	-	-	(1.639)	5.220
Totale	141.413	1.486	(66)	(6.077)	2.336	(5)	(607)	138.480

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” è riconducibile all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA.

Gli incrementi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili ad investimenti nei sistemi di *back office* e a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite.

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 31/12/2015	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2015	Valore netto contabile al 31/12/2015	Costo storico al 31/03/2016	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2016	Valore netto contabile al 31/03/2016
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	115.835	(75.551)	40.284	116.642	(77.325)	39.317
Impianti e macchinari	33.685	(25.976)	7.709	35.074	(26.905)	8.169
Attrezzature industriali e commerciali	40.648	(27.039)	13.609	45.477	(30.392)	15.085
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.588	(3.410)	3.178	6.180	(3.390)	2.790
Computer e macchine da ufficio	35.507	(28.043)	7.464	35.984	(28.689)	7.295
Mobili e arredi	74.639	(49.391)	25.248	75.698	(50.817)	24.881
Altre immobilizzazioni materiali	4.148	(3.032)	1.116	406	(309)	97
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.905	-	3.905	3.610	-	3.610
Totale	315.117	(212.442)	102.675	319.233	(217.827)	101.406

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2016
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e miglorie su beni di terzi	40.284	1.599	(21)	(2.473)	34	(19)	(87)	39.317
Impianti e macchinari	7.709	555	(15)	(518)	311	(16)	143	8.169
Attrezzature industriali e commerciali	13.609	582	-	(818)	9	-	1.703	15.085
Automobili e mezzi di trasporto interni	3.178	101	(35)	(283)	-	-	(171)	2.790
Computer e macchine da ufficio	7.464	328	(14)	(841)	6	(2)	354	7.295
Mobili e arredi	25.248	896	(6)	(1.560)	50	-	253	24.881
Altre immobilizzazioni materiali	1.116	16	-	(16)	-	-	(1.019)	97
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.905	2.255	(6)	-	-	-	(2.544)	3.610
Totale	102.675	6.332	(97)	(6.509)	410	(37)	(1.368)	101.406

Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente all'ampliamento del *network* con nuove aperture di negozi e al programma di rinnovo dei negozi esistenti sulla base del *concept store* sviluppato. Tale programma comprende investimenti finalizzati alla ristrutturazione e ad alcune rilocalizzazioni dei negozi nell'ambito della strategia del Gruppo di una sempre maggiore focalizzazione sul cliente e di massimizzazione dell'efficienza operativa.

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" è riconducibile all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA.

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



8. Capitale sociale

Al 31 marzo 2016 il capitale sociale è costituito da n. 225.514.697 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato.

Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale era costituito da n. 225.497.697 azioni. L'incremento registratosi nel periodo è da attribuire all'esercizio di n. 17.000 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,01% 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 corso del 2016 sono state acquistate n. 330.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 7,517.

Nel periodo sono stati esercitati 81.667 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2016 è pari a 6.512.083 azioni, corrispondenti al 2,89% 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, 2015 e 2016 e dalle cessioni effettuate nel 2016.

	Valore medio di acquisto (Euro)		Valore totale (Euro)
	N. azioni proprie	Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2015	6.263.750	6,345	39.740.486
Acquisti	342.000	7,52	2.573.201
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione gennaio 2011	(31.167)	4,16	(129.655)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione aprile 2011	(35.500)	4,43	(157.265)
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> Assegnazione aprile 2013	(15.000)	3,56	(53.444)
Totale al 31 marzo 2016	6.524.083		41.973.323



9. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2016 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Disponibilità liquide	(189.026)	(196.714)	7.688
Altre attività finanziarie	(24)	-	(24)
Debiti per acquisizioni	4.240	4.581	(341)
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	399	967	(568)
Altri debiti finanziari	15.211	13.978	1.233
Strumenti derivati non <i>hedge accounting</i>	190	(443)	633
Posizione finanziaria a breve	(169.010)	(177.631)	8.621
<i>Private placement</i> 2013-2025	114.185	119.408	(5.223)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	835	1.130	(295)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	133	70	63
Strumenti derivati di copertura	(13.292)	(18.516)	5.224
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	5.259	5.450	(191)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	382.120	382.542	(422)
Indebitamento finanziario netto	213.110	204.911	8.199

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 31/03/2016
<i>Private placement</i> 2013-2025	114.185
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	835
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	133
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(1.273)
Passività finanziarie	388.880



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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2016
Passività finanziarie a breve termine	14.092
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.119
Altri debiti finanziari	15.211
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	399
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(738)
Debiti finanziari	14.872

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 sostanzialmente invariato, pari a Euro 382.120 migliaia al 31 marzo 2016 e Euro 382.542 migliaia al 31 dicembre 2015, considerato che quasi tutto il debito del Gruppo è posizionato a lungo termine con il primo importante rimborso da effettuarsi nel 2018.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 8.621 migliaia passando da un valore positivo di Euro 177.631 migliaia al 31 dicembre 2015 a un valore sempre positivo di Euro 169.010 migliaia al 31 marzo 2016. Il movimento del periodo è riconducibile agli esborsi finanziari per le acquisizioni del periodo e per il proseguimento del *buy back* azionario.



10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	114.185	119.408	(5.223)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(1.273)	(1.456)	183
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	133	70	63
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	835	1.130	(295)
Totale passività finanziarie a lungo termine	388.880	394.152	(5.272)
Passività finanziarie a breve termine	14.872	14.205	667
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(738)	(740)	2
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.119	1.201	(82)
Totale passività finanziarie a breve termine	14.872	14.205	667
Totale passività finanziarie	403.752	408.357	(4.605)

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	296.390	4,875%
Totale in Euro			275.000	296.390	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.

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	7.854	3,85%	3,39%
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	8.000	9.749	4,46%	3,90%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	13.000	14.615	3,90%	3,42%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	52.000	63.724	4,51%	3,90%-3,94%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-25	USD	50.000	63.727	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	159.669		



(*) 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.

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

(migliaia di Euro)

Debitore										
Rimborsi	Nominale Scadenza	Tasso medio 2016/360	Saldo al 31/12/2015	Eff. cambio	Rimborsi al 31/03/2016	Nuove assunzioni	Aggregazioni di imprese	Saldo al 31/03/2016	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</i> 16/7/2018	16/07/2018									
<i>Private placement</i> 2013-2025 Amplifon USA (*)	USD 7.000	3,85%	6.430	(282)	-	-	-	6.148	-	6.148
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2020									
<i>Private placement</i> 2013-2025 Amplifon USA (*)	USD 8.000	4,46%	7.348	(321)	-	-	-	7.027	-	7.027
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2023									
<i>Private placement</i> 2013-2025 Amplifon USA (*)	USD 13.000	3,90%	11.941	(522)	-	-	-	11.419	-	11.419
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2020									
<i>Private placement</i> 2013-2025 Amplifon USA (*)	USD 52.000	4,51%	47.763	(2.089)	-	-	-	45.674	-	45.674
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2023									
<i>Private placement</i> 2013-2025 Amplifon USA (*)	USD 50.000	4,66%	45.926	(2.009)	-	-	-	43.917	-	43.917
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2025									
Totale finanziamenti a lungo termine			394.408	(5.223)	-	-	-	389.185	-	389.185
Altri			480	(3)	(14)	66	-	529	397	132
TOTALE			394.888	(5.226)	(14)	66	-	389.714	397	389.317

(*) 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.

Come illustrato nella tabella quasi tutto il debito del Gruppo è posizionato a lungo termine con il primo importante rimborso da effettuarsi nel 2018.



La seguente tabella riepiloga il profilo per scadenza delle passività finanziarie a medio lungo termine al 31 marzo 2016 in base agli obblighi contrattuali:

(migliaia di Euro)

	<i>Private placement</i> 2013-2025 (*)	<i>Eurobond</i> 2013-2018	Altri	Totale
2017			132	132
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	132	376.024

(*) 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 31 marzo 2016 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,41
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,26

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 0,5 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.



11. Utile (perdita) per azione

Utile (perdita) base per azione

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

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

Utile per azione	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	8.574	3.532
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.124.741	217.238.620
Utile medio per azione (Euro)	0,03912	0,01626

Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.124.741	217.238.620
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e diluitive	5.743.737	6.869.464
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	224.868.478	224.108.083

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

Utile diluito per azione	I Trimestrale 2016	I Trimestrale 2015
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	8.574	3.532
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.868.478	224.108.083
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,03812	0,01576



12. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate

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

Le operazioni effettuate con le parti correlate, ivi comprese le transazioni infragruppo, 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.

	31/03/2016						I Trimestrale 2016			
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altre Attività	Passività finanz.	Debiti finanziari	Debiti tributari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi operativi	Interessi attivi e passivi	
Amplifin S.p.A.	16					377		(478)		
Totale – Società controllante	16	-	-	-	-	377	-	(478)	-	
Audiogram Audifonos SL (Spagna)	2						4	(708)		
Comfoor BV (Olanda)	5	182								
Comfoor GmbH (Germania)		5						(12)		
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	104		5				55			
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	286						85	(10)		
Kolan Ashdod Speech & Hearing Inst. Ltd (Israele)	393						148			
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	149	3					61			
Totale – Società collegate	939	190	5	-	-	-	353	(730)	-	
Bardissi Import (Egitto)		90				99		(235)		
Meders (Turchia)		1.233				44		(598)	(2)	
Nevo (Israele)	56									
Ortophone (Israele)		182						(98)		
Moti Bahar (Israele)								(218)		
Asher Efrati (Israele)								(198)		
Arigcom (Israele)		99						(18)		
Tera (Israele)			138						5	
Frederico Abrahao (Brasile)				119	253				(9)	
Altre			19	13						
Totale – Altri parti correlate	56	1.604	157	132	396	-	-	(1.365)	(6)	
Totale parti correlate	1.011	1.794	162	132	396	377	353	(2.573)	(6)	
Totale voce di bilancio	105.524	104.501	41.102	388.880	14.872	130.098	254.520	(219.644)	(4.410)	
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,96%	1,72%	0,39%	0,03%	2,66%	0,29%	0,14%	1,17%	0,14%	



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

- a crediti per il recupero di costi di manutenzione e di spese condominiali e il riaddebito di costi del personale verso 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 debiti commerciali e i costi operativi si riferiscono principalmente:

- a rapporti commerciali con Comfoor BV e Comfoor GmbH, *joint venture* dalle quali vengono acquistati prodotti di protezione uditiva poi commercializzati nei negozi del Gruppo;
- a rapporti commerciali per l'acquisto di apparecchi acustici e altri prodotti e servizi in Turchia ed Egitto rispettivamente con Meders e Bardissi Import, società appartenenti ai soci di minoranza in tali paesi. Tali società sono i distributori dei fornitori di apparecchi acustici nei due suddetti paesi e le condizioni di acquisto applicate, definite nel *framework agreement* di Gruppo, sono in linea con quelle di mercato;
- 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 debiti tributari sono relativi ai debiti IRES di Amplifon S.p.A. verso la controllante nell'ambito del consolidato fiscale nazionale per il triennio 2014-2016.

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



13. Imposte correnti e differite

Il *tax rate* del periodo ammonta al 48,8%.

Al netto delle perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive e degli utili sui quali non vengono pagate imposte a motivo di pretese fiscali pregresse non registrate in bilancio il *tax rate* ammonterebbe al 36,1% rispetto al 37,4% del primo trimestre del 2015 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate in tali consociate.

14. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	31 marzo 2016		2015	31 marzo 2015	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Dollaro australiano	1,529	1,481	1,490	1,431	1,415
Dollaro canadese	1,515	1,474	1,512	1,396	1,374
Dollaro neozelandese	1,662	1,641	1,592	1,497	1,439
Dollaro USA	1,102	1,139	1,089	1,126	1,076
Fiorino ungherese	312,024	314,120	315,980	308,889	299,430
Franco svizzero	1,096	1,093	1,084	1,072	1,046
Lira egiziana	8,853	10,101	8,520	8,447	8,204
Lira turca	3,247	3,212	3,177	2,773	2,813
Nuovo sheqel israeliano	4,306	4,295	4,248	4,444	4,280
Real Brasiliano	4,304	4,117	4,312	3,226	3,496
Rupia indiana	74,427	75,430	72,022	70,087	67,274
Sterlina inglese	0,770	0,792	0,734	0,743	0,727
Zloty polacco	4,365	4,258	4,264	4,193	4,085



15. Eventi successivi

Di seguito si riportano i principali eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio.

In data 18 aprile 2016 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti dopo aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e aver deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,043 per azione:

- ha apportato una modifica al piano di azionariato per il 2014-2021 volta all'adeguamento del Piano stesso ad una nuova norma introdotta nell'ordinamento francese con la legge n° 2015-990 del 6 Agosto 2015 (c.d. Legge Macron). La modifica al piano proposta è, pertanto, relativa solo ed esclusivamente ai beneficiari francesi. Essa permette ai medesimi beneficiari e alla Società di trarre vantaggio da una normativa fiscale e contributiva più favorevole. Le previsioni di cui si richiede la modifica, in linea con la legge Macron sono, in particolare:
 - a) l'eliminazione del periodo di esercizio di 2,5 anni;
 - b) l'introduzione di specifici "closed periods" durante i quali i dipendenti non possono vendere le azioni maturate a fronte del piano di incentivazione.
- ha aggiornato al 2 marzo 2016 la lista dei nominativi dei beneficiari che rivestono la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dell'emittente o di amministratore di società controllate dall'emittente per includere anche possibili nuove assegnazioni legate al "Piano Performance Stock Grant 2014-2021" come approvato dall'Assemblea degli Azionisti il 16 aprile 2014.
- ha autorizzato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2016. La nuova autorizzazione ha efficacia per un periodo di 18 mesi a partire dal 18 aprile 2016 ed è finalizzata a consentire l'acquisto, in una o più volte, su base rotativa, di un numero di azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie non superiore al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. Le azioni proprie attualmente in possesso della Società sono pari a n. 6.584.083, equivalenti al 2,920% del capitale sociale. La proposta è motivata dall'opportunità di continuare a dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio a servizio di piani di incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da utilizzare, se del caso, quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione di società o scambio di partecipazioni. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né



superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

- ha nominato il Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2016-2018, determinando in nove il numero dei membri del Consiglio. La nomina è avvenuta sulla base del meccanismo del voto di lista, come previsto dal vigente Statuto sociale. A valle della votazione sono risultati eletti i seguenti consiglieri: Susan Carol Holland, Enrico Vita, Andrea Casalini, Maurizio Costa, Laura Donnini, Maria Patrizia Grieco, Lorenzo Pozza, Giovanni Tamburi e Alessandro Cortesi.

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A., nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 18 aprile 2016, si è riunito al termine dell'Assemblea stessa per deliberare, fra l'altro, sull'assegnazione agli Amministratori delle cariche relative agli organismi interni e sul conferimento delle deleghe.

Susan Carol Holland ed Enrico Vita sono stati nominati rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, in continuità con i precedenti incarichi. Ad Anna Maria Formigini è stato confermato l'incarico di Presidente Onorario.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì nominato i membri dei seguenti Comitati interni e dell'Organismo di Vigilanza:

- Comitato Remunerazione e Nomine: Maurizio Costa (Presidente), Susan Carol Holland, Andrea Casalini, Maria Patrizia Grieco
- Comitato Controllo e Rischi: Lorenzo Pozza (Presidente), Susan Carol Holland, Alessandro Cortesi, Laura Donnini
- Comitato degli indipendenti per le operazioni parti correlate: Andrea Casalini (Presidente), Laura Donnini, Giovanni Tamburi
- Organismo di Vigilanza: Lorenzo Pozza (Presidente), Laura Donnini, Paolo Tacciarra

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre designato Lorenzo Pozza *Lead Independent Director*.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato le modifiche ai Regolamenti del Piano di *performance stock grant* 2014-2021 in esecuzione della delibera dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti sopra descritta.

Infine il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, con data di assegnazione 27 aprile 2016, un ulteriore ciclo di *performance stock grant* (per il periodo 2016-2018), che prevede l'assegnazione di n. 2.090.000 azioni.



Nel corso del mese di aprile 2016 è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2015 e, tra la fine del trimestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 60.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 7,56.

Nel corso del mese di aprile è proseguita la crescita esterna con alcune acquisizioni minori: sono stati acquisiti quattro punti vendita in Francia, uno in Germania e due in Israele.

Milano, 27 aprile 2016

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 31 marzo 2016.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.510.294

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2016
Amplifon Groupe France SA	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Audition Carlier SAS	Saint-Nazaire (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Audiolandes SAS	Saint Vincent du Tyrosse (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
SBA Sarl	Aulnay Sous Bois (Francia)	I	EUR	20.000	100,0%
CAB SAS	Bondy (Francia)	I	EUR	450.000	100,0%
SOS Audition Sarl	Sainte-Savine (Francia)	I	EUR	7.622	100,0%
Marie Françoise Payrard SARL	Annonay (Francia)	I	EUR	37.000	100,0%
Atout Audition SARL	Saint-Geneviève des Bois (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Amplifon Iberica SA	Barcelona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Fundación Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	720.187	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	100.000	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%
Audition Spa SPRL	Spa (Belgio)	I	EUR	12.400	100,0%



Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2016
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%
Sanomed GmbH	Hamburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Amplifon Poland Sp.z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.341.700	100,0%
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 İştirme 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	11.000.200	100,0%
101028922 Saskatchewan Ltd (in liquidazione)	Regina (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover – DE (USA)	D	USD	52.500.010	100,0%
Amplifon Hearing Health Care, Inc.	St. Paul – MN (USA)	I	USD	10	100,0%
Ampifon IPA, LLC	New York – NY (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	3.636.348	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%
ACN 119430018 Pty Ltd (in liquidazione)	Sydney (Australia)	I	AUD	0	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	0	100,0%
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	New Delhi (India)	I	INR	750.000.000	100,0%
NHanCe Hearing Care LLP (in liquidazione) (***)	New Delhi (India)	I	INR	1.000.000	0,0%

(*) Medtechnica Ortophone Ltd, pur essendo posseduta da Amplifon al 60%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option da esercitarsi nel 2017 e relativa all'acquisto del restante 40%.

(**) Matan Rishon Ltd è posseduta al 67% da Medtechnica Ortophone Ltd, a sua volta posseduta al 60% da Amplifon S.p.A, ma, come descritto sopra, consolidate al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option da esercitarsi nel 2017 e relativa all'acquisto del restante 40%. Per questo motivo le interessenze di terzi considerate sono pari al 33%.

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



Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2016
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 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 27 aprile 2016

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Ugo Giorcelli