

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2016

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



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016	5
<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	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	36
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	47
AZIONI PROPRIE.....	48
EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2016.....	49
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	50
RISCHI, INCERTEZZE E PASSIVITA' POTENZIALI	51
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016.....	52
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	53
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	55
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	56
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	57
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	59
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	60

NOTE ESPLICATIVE	61
1. Informazioni generali	61
2. Criteri di valutazione	62
3. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	65
4. Informativa settoriale.....	67
5. Acquisizioni e avviamento.....	72
6. Immobilizzazioni immateriali	74
7. Immobilizzazioni materiali	75
8. Capitale sociale.....	76
9. Posizione finanziaria netta	77
10. Passività finanziarie	79
11. Eventi significativi non ricorrenti	82
12. Utile (perdita) per azione	82
13. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate.....	83
14. Imposte correnti e differite.....	86
15. <i>Performance Stock Grant</i>	86
16. Conversione di bilanci delle imprese estere	87
17. Eventi successivi	88
ALLEGATI	89
Area di consolidamento	89
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)	92
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2016	93

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 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 SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2016

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nel primo semestre del 2016 il Gruppo Amplifon ha conseguito risultati molto positivi e in forte crescita rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

L'efficacia delle nuove iniziative di *marketing* ulteriormente rafforzate con il lancio nel mese di giugno della nuova *brand identity*, l'espansione della rete commerciale nei mercati chiave, l'innovativo modello di servizio e le capacità di esecuzione hanno consentito di raggiungere in tutte le aree geografiche di presenza del Gruppo importanti incrementi sia dei ricavi sia della profittabilità nonostante gli effetti negativi derivanti dalle oscillazioni dei tassi di cambio.

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

- un fatturato pari a Euro 544.211 migliaia (+8,8% rispetto al primo semestre dell'anno precedente e +10,6% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 85.489 migliaia in crescita del 19,1% rispetto al primo semestre 2015, crescita che al netto delle poste non ricorrenti e degli effetti negativi delle oscillazioni dei tassi di cambio è stata pari al 14,2%;
- un risultato netto positivo per Euro 29.627 migliaia che al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti presenta un incremento del 27,8%.

La posizione finanziaria netta continua a mostrare un'estrema solidità: l'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2016 a Euro 213.801 migliaia con un incremento di Euro 8.890 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 ma in decremento di Euro 43.230 migliaia rispetto al 30 giugno 2015 (Euro 257.031 migliaia). Il primo semestre risente dell'effetto della stagionalità dei primi mesi dell'anno e l'assorbimento di cassa del periodo è sostanzialmente allineato a quello del primo semestre 2015.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016				I Semestre 2015				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	544.211	-	544.211	100,0%	500.279	-	500.279	100,0%	8,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	87.991	(2.502)	85.489	16,2%	78.590	(6.792)	71.798	15,7%	12,0%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	69.842	(2.502)	67.340	12,8%	60.604	(6.792)	53.812	12,1%	15,2%
Risultato operativo (EBIT)	62.202	(2.502)	59.700	11,4%	53.056	(6.792)	46.264	10,6%	17,2%
Risultato ante imposte	52.869	(2.502)	50.367	9,7%	42.162	(9.732)	32.430	8,4%	25,4%
Risultato netto del Gruppo	31.343	(1.716)	29.627	5,8%	24.527	(5.978)	18.549	4,9%	27,8%

(migliaia di Euro)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	868.071	862.800	5.271
Capitale investito netto	730.072	705.076	24.996
Patrimonio netto del Gruppo	515.735	499.471	16.264
Patrimonio netto totale	516.271	500.165	16.106
Indebitamento finanziario netto	213.801	204.911	8.890

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Free cash flow	19.954	19.796
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(15.465)	(20.592)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	18	4.337
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(14.850)	(10.562)
Flusso monetario netto di periodo	(10.343)	(7.021)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	1.453	(1.593)
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi	(8.890)	(8.614)

- **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

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	213.801	204.911	257.031
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	516.271	500.165	473.385
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	515.735	499.471	472.476
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,41	0,41	0,54
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,41	0,41	0,54
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,17	1,21	1,58
EBITDA/oneri finanziari netti	11,87	7,93	6,54
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,13518	0,21465	0,08534
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,13160	0,20812	0,08263
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,14301	0,24212	0,11284
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,13922	0,23475	0,10927
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,350	2,278	2,167
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	8,410	7,995	6,985
Prezzo massimo del periodo (Euro)	8,890	8,015	7,300
Prezzo minimo del periodo (Euro)	6,710	4,824	4,824
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	3,578	3,509	3,223
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	1.845,39	1.752,78	1.522,83
Numero di azioni in circolazione	219.428.510	219.233.947	218.014.298

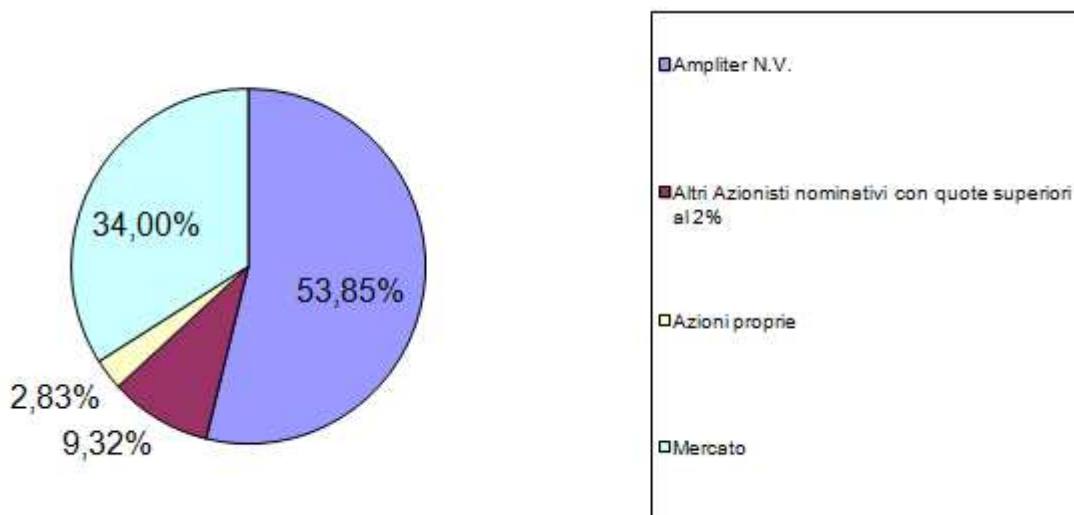
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto totale
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto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

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

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 30 giugno 2016 sono:



Socio	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	121.636.478 (*)	53,85%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 2%	21.039.736	9,32%
Azioni proprie	6.399.958	2,83%
Mercato	76.785.630	34,00%
Totale	225.861.802	100,00%

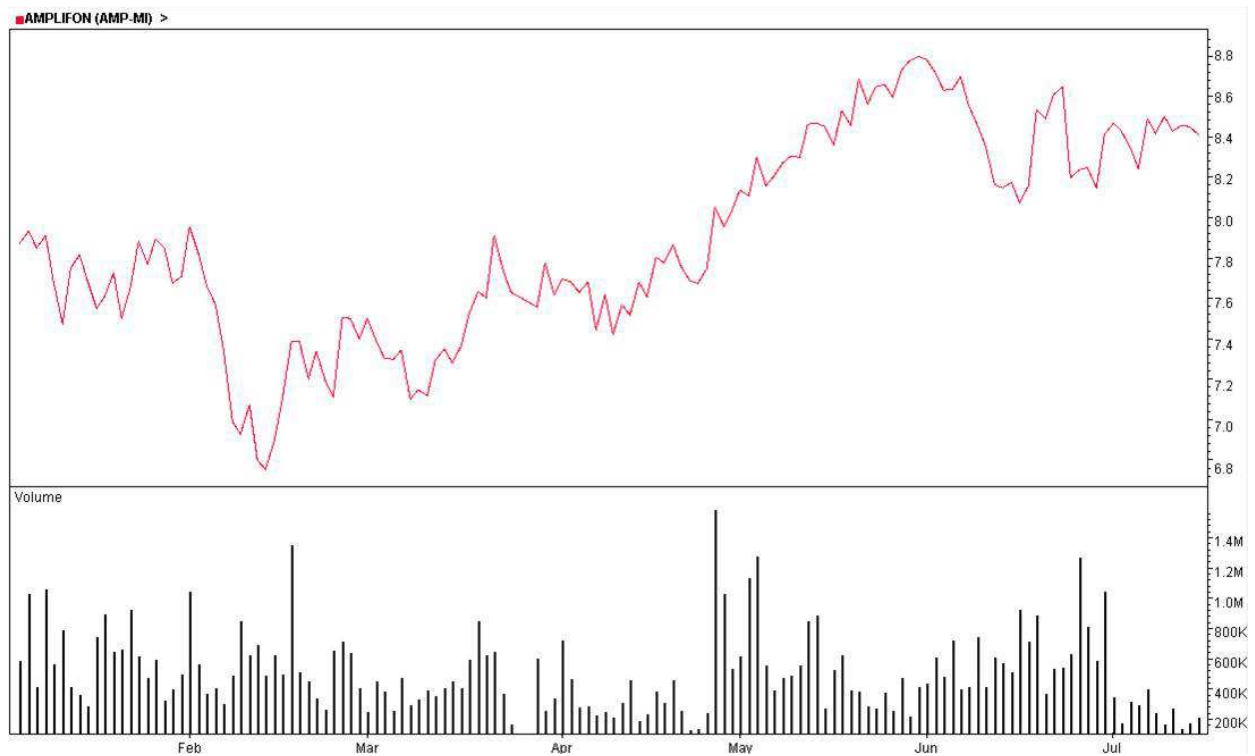
(*) Al 30 giugno 2016 n. 55.785.124 azioni ordinarie Amplifon rappresentanti rispettivamente il 24,70% del capitale sociale e il 25,42% delle azioni aventi diritto di voto, sono state costituite in pegno dal socio Ampliter N.V. a favore dei *Bondholders, Trustee, Registrar, Transfer Agent, Principal 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 30 giugno 2016, n. 1.139.441 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 luglio 2016.



Al 30 giugno 2016 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 1.845,39 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 4 gennaio 2016 – 30 giugno 2016, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 4.204.144,76;
- un volume medio giornaliero di 535.210 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 67.971.698 azioni, pari al 30,98% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016				I Semestre 2015				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	544.211	-	544.211	100,0%	500.279	-	500.279	100,0%	8,8%
Costi operativi	(455.709)	-	(455.709)	-83,7%	(422.661)	(6.792)	(429.453)	-84,5%	7,8%
Altri proventi e costi	(511)	(2.502)	(3.013)	-0,1%	972	-	972	0,2%	-152,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	87.991	(2.502)	85.489	16,2%	78.590	(6.792)	71.798	15,7%	12,0%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(18.149)	-	(18.149)	-3,3%	(17.986)	-	(17.986)	-3,6%	0,9%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	69.842	(2.502)	67.340	12,8%	60.604	(6.792)	53.812	12,1%	15,2%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(7.640)	-	(7.640)	-1,4%	(7.548)	-	(7.548)	-1,5%	1,2%
Risultato operativo (EBIT)	62.202	(2.502)	59.700	11,4%	53.056	(6.792)	46.264	10,6%	17,2%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	190	-	190	0,0%	162	1.325	1.487	0,0%	17,3%
Oneri finanziari netti	(9.332)	-	(9.332)	-1,7%	(10.881)	(4.265)	(15.146)	-2,2%	-14,2%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(191)	-	(191)	0,0%	(175)	-	(175)	0,0%	9,1%
Utile (perdita) prima delle imposte	52.869	(2.502)	50.367	9,7%	42.162	(9.732)	32.430	8,4%	25,4%
Imposte correnti	(21.578)	786	(20.792)	-4,0%	(17.937)	2.253	(15.684)	-3,6%	20,3%
Imposte differite	157	-	157	0,0%	179	1.501	1.680	0,0%	-12,3%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	31.448	(1.716)	29.732	5,8%	24.404	(5.978)	18.426	4,9%	28,9%
Utile (perdita) di terzi	105	-	105	0,0%	(123)	-	(123)	0,0%	185,4%
Utile (perdita) del Gruppo	31.343	(1.716)	29.627	5,8%	24.527	(5.978)	18.549	4,9%	27,8%

(*) Si veda tabella a pagina 14 per il dettaglio delle operazioni non ricorrenti.

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016				II Trimestre 2015				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	289.691	-	289.691	100,0%	268.938	-	268.938	100,0%	7,7%
Costi operativi	(236.065)	-	(236.065)	-81,5%	(220.373)	(6.792)	(227.165)	-81,9%	7,1%
Altri proventi e costi	370	(2.502)	(2.132)	0,1%	(291)	-	(291)	-0,1%	-227,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	53.996	(2.502)	51.494	18,6%	48.274	(6.792)	41.482	17,9%	11,9%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(9.228)	-	(9.228)	-3,2%	(9.135)	-	(9.135)	-3,4%	1,0%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	44.768	(2.502)	42.266	15,5%	39.139	(6.792)	32.347	14,6%	14,4%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.933)	-	(3.933)	-1,4%	(3.772)	-	(3.772)	-1,4%	4,3%
Risultato operativo (EBIT)	40.835	(2.502)	38.333	14,1%	35.367	(6.792)	28.575	13,2%	15,5%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	15	-	15	0,0%	(135)	1.325	1.190	-0,1%	-111,1%
Oneri finanziari netti	(4.585)	-	(4.585)	-1,6%	(5.609)	-	(5.609)	-2,1%	-18,3%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	(135)	-	(135)	0,0%	122	-	122	0,0%	-210,7%
Utile (perdita) prima delle imposte	36.130	(2.502)	33.628	12,5%	29.745	(5.467)	24.278	11,1%	21,5%
Imposte correnti	(12.726)	786	(11.940)	-4,4%	(10.439)	632	(9.807)	-3,9%	21,9%
Imposte differite	(528)	-	(528)	-0,2%	(1.021)	1.501	480	-0,4%	-48,3%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	22.876	(1.716)	21.160	7,9%	18.285	(3.334)	14.951	6,8%	25,1%
Utile (perdita) di terzi	106	-	106	0,0%	(66)	-	(66)	0,0%	260,6%
Utile (perdita) del Gruppo	22.770	(1.716)	21.054	7,9%	18.351	(3.334)	15.017	6,8%	24,1%

(*) Si veda tabella a pagina 14 per il dettaglio delle operazioni non ricorrenti.

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

La seguente tabella espone il dettaglio delle operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato	(2.502)	-	(2.502)	-
Oneri per la transizione della <i>leadership</i> del Gruppo	-	(6.792)	-	(6.792)
Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)	(2.502)	(6.792)	(2.502)	(6.792)
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)	(2.502)	(6.792)	(2.502)	(6.792)
Onere di <i>make whole</i> per il rimborso anticipato del <i>private placement</i> 2006-2016	-	(4.265)	-	-
Provento iscritto in Nuova Zelanda con l'acquisizione del controllo totalitario della società Dilworth Hearing Ltd (già posseduta al 40%) sulla base del principio IFRS 3R con riferimento al trattamento contabile delle <i>step up acquisition</i>	-	1.325	-	1.325
Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte	(2.502)	(9.732)	(2.502)	(5.467)
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	786	3.754	786	2.133
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto	(1.716)	(5.978)	(1.716)	(3.334)

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)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Avviamento	579.341	572.150	7.191
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	96.894	98.115	(1.221)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	44.606	43.298	1.308
Immobilizzazioni materiali	103.193	102.675	518
Immobilizzazioni finanziarie (1)	39.634	42.326	(2.692)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	4.403	4.236	167
Capitale immobilizzato	868.071	862.800	5.271
Rimanenze di magazzino	31.166	28.956	2.210
Crediti commerciali	111.319	111.727	(408)
Altri crediti	40.867	34.068	6.799
Attività di esercizio a breve (A)	183.352	174.751	8.601
Attività dell'esercizio	1.051.423	1.037.551	13.872
Debiti commerciali	(105.905)	(113.343)	7.438
Altri debiti (2)	(123.702)	(131.432)	7.730
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.436)	(1.378)	(58)
Passività di esercizio a breve (B)	(231.043)	(246.153)	15.110
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(47.691)	(71.402)	23.711
Strumenti derivati (3)	(5.996)	(6.988)	992
Imposte anticipate	40.699	40.743	(44)
Imposte differite passive	(56.124)	(55.695)	(429)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(49.079)	(48.407)	(672)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(18.610)	(15.572)	(3.038)
Commissioni su finanziamenti (4)	1.824	2.197	(373)
Altri debiti a medio-lungo termine	(3.022)	(2.600)	(422)
CAPITALE INVESTITO NETTO	730.072	705.076	24.996
Patrimonio netto del Gruppo	515.735	499.471	16.264
Patrimonio netto di terzi	536	694	(158)
Totale patrimonio netto	516.271	500.165	16.106
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	377.193	382.542	(5.349)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(163.392)	(177.631)	14.239
Totale indebitamento finanziario netto	213.801	204.911	8.890
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	730.072	705.076	24.996

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 a 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 Semestre 2016	I Semestre 2015
Risultato operativo (EBIT)	59.700	46.264
Ammortamenti e svalutazioni	25.789	25.534
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.688	15.330
Oneri finanziari netti	(8.767)	(13.760)
Imposte pagate	(20.934)	(20.567)
Variazioni del capitale circolante	(24.665)	(15.815)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	40.811	36.986
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(20.857)	(17.190)
Free cash flow (A+B)	19.954	19.796
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(15.465)	(20.592)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzione di <i>earn-out</i> (D)	18	4.337
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(36.304)	(33.445)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	4.507	3.541
Dividendi	(9.427)	(9.356)
Acquisto di azioni proprie	(7.511)	(2.681)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	1.196	3.286
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	892	(1.811)
Flusso monetario netto di periodo	(10.343)	(7.021)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(204.911)	(248.417)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	1.453	(1.593)
Variazione della posizione finanziaria netta	(10.343)	(7.021)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(213.801)	(257.031)

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	366.229	101.471	76.077	434	-	544.211
Costi operativi	(308.010)	(82.547)	(52.802)	(12.350)	-	(455.709)
Altri proventi e costi	(428)	43	(82)	(2.546)	-	(3.013)
Margine operativo lordo (EBITDA)	57.791	18.967	23.193	(14.462)	-	85.489
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.060)	(1.895)	(2.384)	(1.810)	-	(18.149)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	45.731	17.072	20.809	(16.272)	-	67.340
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(4.080)	(272)	(3.141)	(147)	-	(7.640)
Risultato operativo (EBIT)	41.651	16.800	17.668	(16.419)	-	59.700
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						190
Oneri finanziari netti						(9.332)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(191)
Utile (perdita) prima delle imposte						50.367
Imposte correnti						(20.792)
Imposte differite						157
Risultato economico del Gruppo e di terzi						29.732
Utile (perdita) di terzi						105
Utile (perdita) del Gruppo						29.627

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016 – Sole operazioni ricorrenti					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	366.229	101.471	76.077	434	-	544.211
Margine operativo lordo (EBITDA)	57.791	18.967	23.193	(11.960)	-	87.991
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	45.731	17.072	20.809	(13.770)	-	69.842
Risultato operativo (EBIT)	41.651	16.800	17.668	(13.917)	-	62.202
Utile (perdita) prima delle imposte						52.869
Utile (perdita) del Gruppo						31.343

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 Semestre 2015 (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	330.635	95.973	73.566	105	-	500.279
Costi operativi	(285.630)	(77.346)	(50.357)	(16.120)	-	(429.453)
Altri proventi e costi	738	295	(102)	41	-	972
Margine operativo lordo (EBITDA)	45.743	18.922	23.107	(15.974)	-	71.798
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(11.912)	(2.047)	(2.417)	(1.610)	-	(17.986)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	33.831	16.875	20.690	(17.584)	-	53.812
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(3.855)	(338)	(3.355)	-	-	(7.548)
Risultato operativo (EBIT)	29.976	16.537	17.335	(17.584)	-	46.264
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						1.487
Oneri finanziari netti						(15.146)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(175)
Utile (perdita) prima delle imposte						32.430
Imposte correnti						(15.684)
Imposte differite						1.680
Risultato economico del Gruppo e di terzi						18.426
Utile (perdita) di terzi						(123)
Utile (perdita) del Gruppo						18.549

(migliaia di Euro)	I Semestre 2015 – Sole operazioni ricorrenti (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	330.635	95.973	73.566	105	-	500.279
Margine operativo lordo (EBITDA)	45.743	18.922	23.107	(9.182)	-	78.590
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	33.831	16.875	20.690	(10.792)	-	60.604
Risultato operativo (EBIT)	29.976	16.537	17.335	(10.792)	-	53.056
Utile (perdita) prima delle imposte						42.162
Utile (perdita) del Gruppo						24.527

(*) I dati relativi al primo semestre del 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.

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	196.330	51.489	41.642	230	-	289.691
Costi operativi	(159.663)	(42.062)	(27.756)	(6.584)	-	(236.065)
Altri proventi e costi	396	58	(42)	(2.544)	-	(2.132)
Margine operativo lordo (EBITDA)	37.063	9.485	13.844	(8.898)	-	51.494
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.112)	(933)	(1.257)	(926)	-	(9.228)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	30.951	8.552	12.587	(9.824)	-	42.266
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.070)	(135)	(1.580)	(148)	-	(3.933)
Risultato operativo (EBIT)	28.881	8.417	11.007	(9.972)	-	38.333
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						15
Oneri finanziari netti						(4.585)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(135)
Utile (perdita) prima delle imposte						33.628
Imposte correnti						(11.940)
Imposte differite						(528)
Risultato economico del Gruppo e di terzi						21.160
Utile (perdita) di terzi						106
Utile (perdita) del Gruppo						21.054

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016 – Sole operazioni ricorrenti					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	196.330	51.489	41.642	230	-	289.691
Margine operativo lordo (EBITDA)	37.063	9.485	13.844	(6.396)	-	53.996
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	30.951	8.552	12.587	(7.322)	-	44.768
Risultato operativo (EBIT)	28.881	8.417	11.007	(7.470)	-	40.835
Utile (perdita) prima delle imposte						36.130
Utile (perdita) del Gruppo						22.770

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015 (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.130	49.642	40.111	55	-	268.938
Costi operativi	(148.759)	(39.932)	(26.578)	(11.896)	-	(227.165)
Altri proventi e costi	(497)	242	(103)	67	-	(291)
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.874	9.952	13.430	(11.774)	-	41.482
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.040)	(1.092)	(1.166)	(837)	-	(9.135)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	23.834	8.860	12.264	(12.611)	-	32.347
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.910)	(171)	(1.691)	-	-	(3.772)
Risultato operativo (EBIT)	21.924	8.689	10.573	(12.611)	-	28.575
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						1.190
Oneri finanziari netti						(5.609)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						122
Utile (perdita) prima delle imposte						24.278
Imposte correnti						(9.807)
Imposte differite						480
Risultato economico del Gruppo e di terzi						14.951
Utile (perdita) di terzi						(66)
Utile (perdita) del Gruppo						15.017

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2015 – Sole operazioni ricorrenti (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.130	49.642	40.111	55	-	268.938
Margine operativo lordo (EBITDA)	29.874	9.952	13.430	(4.982)	-	48.274
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	23.834	8.860	12.264	(5.819)	-	39.139
Risultato operativo (EBIT)	21.924	8.689	10.573	(5.819)	-	35.367
Utile (perdita) prima delle imposte						29.745
Utile (perdita) del Gruppo						18.351

(*) I dati relativi al secondo trimestre del 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 Semestre 2016	I Semestre 2015	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	544.211	500.279	43.932	8,8%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016	II Trimestre 2015	Variazione	Variazione in %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	289.691	268.938	20.753	7,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 544.211 migliaia nel primo semestre del 2016 e a Euro 500.279 migliaia nel medesimo periodo del 2015, evidenziano un incremento pari a Euro 43.932 migliaia (+8,8%) trainato in tutti i settori dalla crescita organica che è stata pari a Euro 39.250 migliaia (+7,9%) e dall'effetto delle acquisizioni corrispondente a Euro 13.516 migliaia (+2,7%), mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione negativa di Euro 8.834 migliaia (-1,8%).

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 289.691 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 20.753 migliaia (+7,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 20.448 migliaia (+7,6%) alla crescita organica, per Euro 6.419 migliaia (+2,4%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione negativa pari a Euro 6.114 migliaia (-2,3%).

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	%	I Semestre 2015	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
EMEA	366.229	67,3%	330.635	66,1%	35.594	10,8%	(2.603)	11,6%
America	101.471	18,6%	95.973	19,2%	5.498	5,7%	(512)	6,2%
Asia e Oceania	76.077	14,0%	73.566	14,7%	2.511	3,4%	(5.719)	11,2%
Strutture Centrali	434	0,1%	105	0,0%	329	313,3%		
Totale	544.211	100,0%	500.279	100,0%	43.932	8,8%	(8.834)	10,6%

Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione	Variazione in %
I trimestre	169.899	151.505	18.394	12,1%
II trimestre	196.330	179.130	17.200	9,6%
I semestre	366.229	330.635	35.594	10,8%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati nell'area EMEA, pari a Euro 366.229 migliaia nel primo semestre del 2016 ed Euro 330.635 migliaia nell'analogo periodo del 2015, evidenziano un incremento pari a Euro 35.594 migliaia (+10,8%), legato per Euro 26.499 migliaia (+8,1%) alla crescita organica, per Euro 11.698 migliaia (+3,5%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 2.603 migliaia (-0,8%).

Si conferma solida la performance dell'Italia, che ha registrato una crescita a doppia cifra rispetto al primo semestre 2015: tale risultato, dovuto sostanzialmente alla crescita organica, è principalmente sostenuto dalla nuova strategia di comunicazione e dalle altre attività di *marketing* integrate. Il Gruppo ha registrato una crescita a doppia cifra anche nella Penisola Iberica e in Belgio-Lussemburgo, trainata da una sostenuta crescita organica, e in Germania, grazie sia a crescita interna sia ad acquisizioni. In Francia l'incremento dei ricavi registrato nel corso del semestre è dovuto prevalentemente alle acquisizioni. Prosegue il buon andamento dell'Olanda nonostante un mercato di riferimento caratterizzato da una significativa pressione sui prezzi, e in Svizzera, nonostante il difficile confronto con la *performance* eccellente del 2015. Bene anche il progresso dei ricavi nel Regno Unito.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 196.330 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 17.200 migliaia (+9,6%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 12.891 migliaia (+7,2%) alla crescita organica, per Euro 6.170 migliaia (+3,4%) alle acquisizioni effettuate mentre l'effetto negativo dell'oscillazione dei tassi di cambio è stato pari a Euro 1.861 migliaia (-1,0%).

America

Periodo (migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione	Variazione in %
I trimestre	49.982	46.331	3.651	7,9%
II trimestre	51.489	49.642	1.847	3,7%
I semestre	101.471	95.973	5.498	5,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in America nel primo semestre sono pari a Euro 101.471 migliaia nel 2016 e a Euro 95.973 migliaia nel 2015, con un incremento pari a Euro 5.498 migliaia (+5,7%), legati per Euro 5.118 migliaia (+5,3%) alla crescita organica, per Euro 892 migliaia (+0,9%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 512 migliaia (-0,5%).

Tutte le attività del Gruppo in Nord America hanno registrato una performance positiva, con Miracle Ear e Amplifon Hearing Health Care che hanno riportato un andamento particolarmente sostenuto, beneficiando, la prima, della maggiore produttività del canale e del contributo di 20 aperture da parte di *franchisee* e, la seconda, del positivo andamento degli accordi con due primarie compagnie di assicurazione. Sulla *performance* di Elite Hearing Network ha invece influito la chiusura del rapporto con un *partner* commerciale avvenuta nel corso del terzo trimestre del 2015.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 51.489 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 1.847 migliaia (+3,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che risente per Euro 1.281 migliaia (-2,6%) delle variazioni negative dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2016	2015	Variazione	Variazione in %
I trimestre	34.435	33.455	980	2,9%
II trimestre	41.642	40.111	1.531	3,8%
I semestre	76.077	73.566	2.511	3,4%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ottenuti in Asia e Oceania sono pari a Euro 76.077 migliaia nel primo semestre 2016 e a Euro 73.566 migliaia nel periodo di comparazione, mostrando un incremento pari a Euro 2.511 migliaia (+3,4%) che risente per Euro 5.719 migliaia (-7,8%) delle variazioni negative dei tassi di cambio.

Particolarmente brillante la *performance* dell’Australia, con una forte crescita organica trainata dall’eccezionale incremento di produttività del canale distributivo e dall’ulteriore espansione del network con 8 nuovi negozi e 20 *shop-in-shop*. La Nuova Zelanda segna invece una crescita più modesta dovuta principalmente ad una base di confronto particolarmente sfidante.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 41.642 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 1.531 migliaia (+3,8%) rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente che risente per Euro 2.972 migliaia (-7,4%) delle variazioni negative dei tassi di cambio.

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016			I Semestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	87.991	(2.502)	85.489	78.590	(6.792)	71.798

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016			II Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	53.996	(2.502)	51.494	48.274	(6.792)	41.482

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 85.489 migliaia nel primo semestre del 2016 (15,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 71.798 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (14,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 13.691 migliaia (+19,1%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 1,3 punti percentuali (p.p.).

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 51.494 migliaia con un incremento di Euro 10.012 migliaia (+24,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 17,8% con un incremento di 2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.502 migliaia da costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2015 si erano registrati costi non ricorrenti per Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo.

Al netto di questi effetti e dell'oscillazione dei tassi di cambio che ha comportato una variazione negativa di Euro 1.741 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 11.142 migliaia (+14,2%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 7.011 migliaia (+14,5%) con riferimento al solo secondo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 16,2% (+0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 18,6% (+0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	% su ricavi area	I Semestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	57.791	15,8%	45.743	13,8%	12.048	26,3%
America	18.967	18,7%	18.922	19,7%	45	0,2%
Asia e Oceania	23.193	30,5%	23.107	31,4%	86	0,4%
Strutture Centrali (*)	(14.462)	-2,7%	(15.974)	-3,2%	1.512	9,5%
Totale	85.489	15,7%	71.798	14,4%	13.691	19,1%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016	% su ricavi area	II Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	37.063	18,9%	29.874	16,7%	7.189	24,1%
America	9.485	18,4%	9.952	20,0%	(467)	-4,7%
Asia e Oceania	13.844	33,2%	13.430	33,5%	414	3,1%
Strutture centrali (*)	(8.898)	-3,1%	(11.774)	-4,4%	2.876	24,4%
Totale	51.494	17,8%	41.482	15,4%	10.012	24,1%

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	% su ricavi area	I Semestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	57.791	15,8%	45.743	13,8%	12.048	26,3%
America	18.967	18,7%	18.922	19,7%	45	0,2%
Asia e Oceania	23.193	30,5%	23.107	31,4%	86	0,4%
Strutture centrali (*)	(11.960)	-2,2%	(9.182)	-1,8%	(2.778)	-30,3%
Totale	87.991	16,2%	78.590	15,7%	9.401	12,0%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016	% su ricavi area	II Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	37.063	18,9%	29.874	16,7%	7.189	24,1%
America	9.485	18,4%	9.952	20,0%	(467)	-4,7%
Asia e Oceania	13.844	33,2%	13.430	33,5%	414	3,1%
Strutture centrali (*)	(6.396)	-2,2%	(4.982)	-1,9%	(1.414)	-28,4%
Totale	53.996	18,6%	48.274	17,9%	5.722	11,9%

(*) 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 57.791 migliaia nel primo semestre del 2016 (15,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 45.743 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (13,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 12.048 migliaia (+26,3%) e un incremento di 2,0 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni ottenuti grazie all'accelerazione dei ricavi e ad una maggiore efficienza operativa. Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione negativa pari a Euro 54 migliaia.

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 37.063 migliaia con un incremento di Euro 7.189 migliaia (+24,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 18,9% con un incremento di 2,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 18.967 migliaia nel primo semestre del 2016 (18,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 18.922 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (19,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 45 migliaia (+0,2%) e una contrazione del margine sui ricavi (-1,0% p.p.) per gli elevati investimenti di *marketing* sostenuti nel periodo per accelerare la crescita futura. Tali investimenti, in crescita di oltre il 50% rispetto al primo semestre del 2015, sono principalmente riconducibili ai costi sostenuti per la nuova campagna televisiva di Miracle Ear lanciata nel corso del mese di luglio. L'effetto delle oscillazioni di tassi di cambio è stato trascurabile (Euro 9 migliaia).

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 9.485 migliaia con un decremento di Euro 467 migliaia (-4,7%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 18,4% con un decremento di 1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 218 migliaia il decremento della redditività è pari a Euro 249 migliaia (-2,5%).

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 23.193 migliaia nel primo semestre del 2016 (30,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 23.107 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (31,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 86 migliaia (+0,4%) 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 1.693 migliaia, al netto della quale si registra un incremento della redditività pari a Euro 1.779 migliaia (+7,7%) principalmente relativo alla continua crescita del *business* in Australia.

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 13.844 migliaia con un incremento di Euro 414 migliaia (+3,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 33,2% con un decremento di 0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 983 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 1.397 migliaia (+10,4%).

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 14.462 migliaia nel primo semestre del 2016 (2,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 15.974 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (3,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo).

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.502 migliaia da costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2015 si erano registrati costi non ricorrenti per Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo.

Con riferimento alle sole poste ricorrenti i costi delle strutture centrali per l'intero semestre sono pari a Euro 11.960 migliaia (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 2.778 migliaia (+30,3%) rispetto al periodo comparativo. Nel solo secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 6.396 migliaia (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.414 migliaia (+28,4%) rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016			I Semestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	62.202	(2.502)	59.700	53.056	(6.792)	46.264

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016			II Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	40.835	(2.502)	38.333	35.367	(6.792)	28.575

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 59.700 migliaia nel primo semestre del 2016 e a Euro 46.264 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 13.436 migliaia (+29,0%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata di 1,8 p.p. passando dal 9,2% del primo semestre del 2015 all'11,0% del periodo in corso.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 38.333 migliaia con un incremento di Euro 9.758 migliaia (+34,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 13,2% con un incremento di 2,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.502 migliaia da costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2015 si erano registrati costi non ricorrenti per Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo.

Al netto di questi effetti e dell'oscillazione dei tassi di cambio che ha comportato una variazione negativa di Euro 1.023 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 10.169 migliaia (+19,2%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 6.299 migliaia (+17,8%) con riferimento al solo secondo trimestre. Tale variazione è sostanzialmente allineata a quella relativa al margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritta.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 11,4% (+0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 14,1% (+0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	% su ricavi area	I Semestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	41.651	11,4%	29.976	9,1%	11.675	38,9%
America	16.800	16,6%	16.537	17,2%	263	1,6%
Asia e Oceania	17.668	23,2%	17.335	23,6%	333	1,9%
Strutture centrali (*)	(16.419)	-3,0%	(17.584)	-3,5%	1.165	6,6%
Totale	59.700	11,0%	46.264	9,2%	13.436	29,0%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016	% su ricavi area	II Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	28.881	14,7%	21.924	12,2%	6.957	31,7%
America	8.417	16,3%	8.689	17,5%	(272)	-3,1%
Asia e Oceania	11.007	26,4%	10.573	26,4%	434	4,1%
Strutture centrali (*)	(9.972)	-3,4%	(12.611)	-4,7%	2.639	20,9%
Totale	38.333	13,2%	28.575	10,6%	9.758	34,1%

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	% su ricavi area	I Semestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	41.651	11,4%	29.976	9,1%	11.675	38,9%
America	16.800	16,6%	16.537	17,2%	263	1,6%
Asia e Oceania	17.668	23,2%	17.335	23,6%	333	1,9%
Strutture centrali (*)	(13.917)	-2,6%	(10.792)	-2,2%	(3.125)	-29,0%
Totale	62.202	11,4%	53.056	10,6%	9.146	17,2%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016	% su ricavi area	II Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	28.881	14,7%	21.924	12,2%	6.957	31,7%
America	8.417	16,3%	8.689	17,5%	(272)	-3,1%
Asia e Oceania	11.007	26,4%	10.573	26,4%	434	4,1%
Strutture centrali (*)	(7.470)	-2,6%	(5.819)	-2,2%	(1.651)	-28,4%
Totale	40.835	14,1%	35.367	13,2%	5.468	15,5%

(*) 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 41.651 migliaia nel primo semestre del 2016 (11,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 29.976 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (9,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 11.675 migliaia (+38,9%) e un incremento di 2,3 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 148 migliaia.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 28.881 migliaia con un incremento di Euro 6.957 migliaia (+31,7%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 14,7% con un incremento di 2,5 p.p. rispetto al periodo comparativo. Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 60 migliaia.

America

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 16.800 migliaia nel primo semestre del 2016 (16,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 16.537 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (17,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 263 migliaia (+1,6%) e un decremento di 0,6 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 103 migliaia, l'incremento della redditività è pari a Euro 160 migliaia (+1,0%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 8.417 migliaia con un decremento di Euro 272 migliaia (-3,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 16,3% con un decremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 108 migliaia il decremento del risultato operativo è pari a Euro 164 migliaia (-1,9%).

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 17.668 migliaia nel primo semestre del 2016 (23,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 17.335 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (23,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 333 migliaia (+1,9%) e un decremento di 0,4 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Il risultato risente dell'effetto dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.271 migliaia, al netto della quale si registra un incremento del risultato operativo pari a Euro 1.604 migliaia (+9,3%) e un incremento di 1,3 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 11.007 migliaia con un incremento di Euro 434 migliaia (+4,1%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 26,4%, valore invariato rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 781 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 1.215 migliaia (+11,5%) con un incremento di 1,9 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 16.419 migliaia nel primo semestre 2016 (3,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 17.584 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (3,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo).

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.502 migliaia da costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2015 si erano registrati costi non ricorrenti per Euro 6.792 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo.

Con riferimento alle sole poste ricorrenti gli oneri operativi delle strutture centrali per l'intero semestre sono pari a Euro 13.917 migliaia (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 3.125 migliaia (+29,0%) rispetto al periodo comparativo. Nel solo secondo trimestre gli oneri operativi delle strutture centrali sono pari a Euro 7.470 migliaia (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.651 migliaia (+28,4%) rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016			I Semestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	52.869	(2.502)	50.367	42.162	(9.732)	32.430

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016			II Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	36.130	(2.502)	33.628	29.745	(5.467)	24.278

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2016 è pari a Euro 50.367 migliaia (9,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 32.430 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (6,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 17.937 migliaia (+55,3%).

Nell'analisi del dato è importante evidenziare che il periodo in esame ha risentito di oneri di natura non ricorrente per Euro 2.502 migliaia legati ai costi sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato, mentre nel periodo comparativo le poste non ricorrenti sono state pari a Euro 9.732 migliaia (Euro 6.792 migliaia relativi agli oneri per transizione della *leadership* del Gruppo, Euro 4.265 migliaia relativi agli oneri di *make whole* per il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 ed Euro 1.325 migliaia relativi a un provento iscritto in Nuova Zelanda sulla base del principio IFRS 3R con riferimento al trattamento contabile delle *step up acquisition* con l'acquisizione del controllo totalitario della società Dilworth Hearing Ltd).

Al netto delle poste non ricorrenti l'incremento del risultato ante imposte è pari a Euro 10.707 migliaia (+25,4%) e, oltre all'incremento dell'EBIT sopra descritto e a minori oneri su cambi, il risultato prima delle imposte beneficia dei minori interessi conseguenti al rimborso anticipato dell'ultima *tranche* del *private placement* 2006-2016.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte è pari a Euro 33.628 migliaia con un incremento pari a Euro 9.350 migliaia rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente (Euro 6.385 migliaia con riferimento alle sole operazioni ricorrenti).

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016			I Semestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	31.343	(1.716)	29.627	24.527	(5.978)	18.549

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016			II Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	22.770	(1.716)	21.054	18.351	(3.334)	15.017

Il risultato netto del Gruppo ammonta a Euro 29.627 migliaia nei primi sei mesi del 2016 (5,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 18.549 migliaia registrato nel primo semestre dell'anno 2015 (3,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Al netto delle poste non ricorrenti sopra descritte il risultato netto ammonta a Euro 31.343 migliaia (5,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), in crescita di Euro 6.816 migliaia (+27,8%) rispetto al risultato del periodo comparativo.

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 sono pagate imposte a motivo di perdite fiscali pregresse non registrate in bilancio il *tax rate* ammonterebbe al 35,2% rispetto al 34,5% del primo semestre del 2015 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate in tali consociate.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto del gruppo ammonta a Euro 21.054 migliaia, con un incremento di Euro 6.037 migliaia (+40,2%) rispetto al periodo comparativo. Al netto delle poste non ricorrenti sopra descritte l'incremento è pari a Euro 4.419 migliaia (+24,1%).

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica

(migliaia di Euro)	30/06/2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	259.107	73.380	246.854	-	579.341
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	37.223	2.922	56.749	-	96.894
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	26.185	11.869	6.552	-	44.606
Immobilizzazioni materiali	84.329	3.344	15.520	-	103.193
Immobilizzazioni finanziarie	2.337	37.297	-	-	39.634
Altre attività finanziarie non correnti	4.034	23	346	-	4.403
Capitale immobilizzato	413.215	128.835	326.021	-	868.071
Rimanenze di magazzino	28.517	351	2.298	-	31.166
Crediti commerciali	75.501	28.985	9.264	(2.431)	111.319
Altri crediti	30.036	9.536	1.302	(7)	40.867
Attività di esercizio a breve (A)	134.054	38.872	12.864	(2.438)	183.352
Attività dell'esercizio	547.269	167.707	338.885	(2.438)	1.051.423
Debiti commerciali	(62.709)	(33.574)	(12.053)	2.431	(105.905)
Altri debiti	(104.719)	(2.633)	(16.357)	7	(123.702)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.436)	-	-	-	(1.436)
Passività di esercizio a breve (B)	(168.864)	(36.207)	(28.410)	2.438	(231.043)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(34.810)	2.665	(15.546)	-	(47.691)
Strumenti derivati	(5.996)	-	-	-	(5.996)
Imposte anticipate	37.499	535	2.665	-	40.699
Imposte differite passive	(16.224)	(23.737)	(16.163)	-	(56.124)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(25.243)	(22.970)	(866)	-	(49.079)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.248)	(167)	(2.195)	-	(18.610)
Commissioni su finanziamenti	1.705	-	119	-	1.824
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.516)	(13)	(493)	-	(3.022)
CAPITALE INVESTITO NETTO	351.382	85.148	293.542	-	730.072
Patrimonio netto del Gruppo					515.735
Patrimonio netto di terzi					536
Totale patrimonio netto					516.271
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					377.193
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(163.392)
Totale indebitamento finanziario netto					213.801
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					730.072

(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 868.071 migliaia al 30 giugno 2016, presenta un incremento netto di Euro 5.271 migliaia. Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 21.236 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 17.706 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 25.789 migliaia; (iv) decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 5.707 migliaia e (v) altri decrementi di Euro 2.175 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Avviamento	259.107	250.714	8.393
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	37.223	35.188	2.035
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	26.185	25.894	291
Immobilizzazioni materiali	84.329	83.666	663
Immobilizzazioni finanziarie	2.337	2.256	81
Altre attività finanziarie non correnti	4.034	3.879	155
EMEA	413.215	401.597	11.618
Avviamento	73.380	74.125	(745)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	2.922	3.173	(251)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	11.869	11.383	486
Immobilizzazioni materiali	3.344	3.466	(122)
Immobilizzazioni finanziarie	37.297	40.070	(2.773)
Altre attività finanziarie non correnti	23	21	2
America	128.835	132.238	(3.403)
Avviamento	246.854	247.311	(457)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	56.749	59.754	(3.005)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	6.552	6.021	531
Immobilizzazioni materiali	15.520	15.543	(23)
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	346	336	10
Asia e Oceania	326.021	328.965	(2.944)

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 413.215 migliaia al 30 giugno 2016 e a Euro 401.597 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 11.618 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 12.306 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti proseguendo nell'introduzione del "concept store";
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.761 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 16.895 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 18.098 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 3.246 migliaia relativi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio.

America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 128.835 migliaia al 30 giugno 2016 e a Euro 132.238 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un decremento pari a Euro 3.403 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 428 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.835 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;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 811 migliaia;
- ammortamenti per Euro 2.166 migliaia;
- decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 2.048 migliaia;
- altri decrementi netti di Euro 2.263 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 326.021 migliaia al 30 giugno 2016 e a Euro 328.965 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un decremento pari a Euro 2.944 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 2.011 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 895 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office* in Australia;
- ammortamenti per Euro 5.525 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 325 migliaia relativi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 730.072 migliaia al 30 giugno 2016 ed Euro 705.076 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 24.996 migliaia dovuto all'incremento sia del capitale immobilizzato sopra descritto che del capitale circolante, parzialmente compensato da un incremento delle passività a lungo termine, principalmente riferibili ai benefici ai dipendenti.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
EMEA	351.382	331.874	19.508
America	85.148	83.516	1.632
Asia e Oceania	293.542	289.686	3.856
Totale	730.072	705.076	24.996

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 351.382 migliaia al 30 giugno 2016, con un incremento di Euro 19.508 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. All'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un incremento del capitale circolante parzialmente compensato da un incremento delle passività a lungo termine, principalmente riferibili ai benefici ai dipendenti.

Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 23.324 migliaia (Euro 22.873 migliaia nel primo semestre dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 10.250 migliaia (Euro 8.375 migliaia nel primo semestre dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto è pari a Euro 85.148 migliaia al 30 giugno 2016, con un incremento pari a Euro 1.632 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato quasi più che compensato dall'incremento del capitale circolante.

Asia e Oceania

Il capitale investito netto è pari a Euro 293.542 migliaia al 30 giugno 2016, con un incremento pari a Euro 3.856 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato quasi più che compensato dall'incremento del capitale circolante.

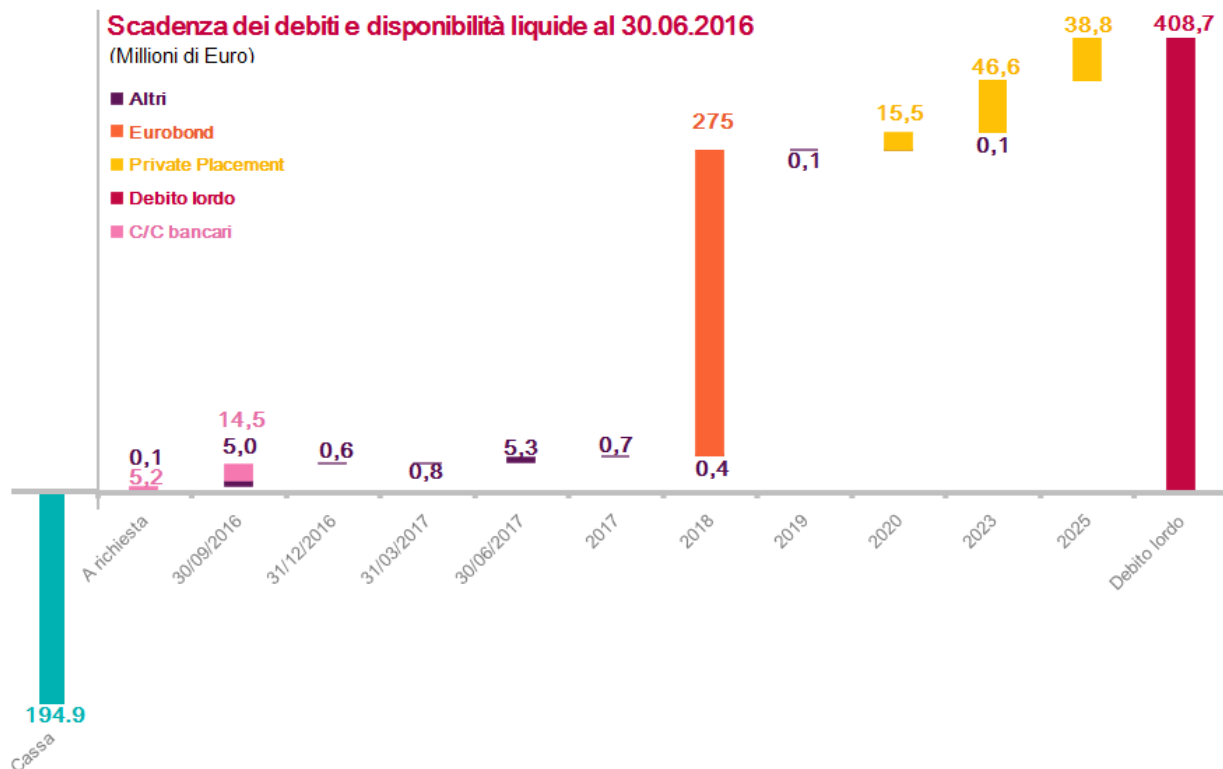
Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	377.193	382.542	(5.349)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	31.464	19.083	12.381
Disponibilità liquide	(194.856)	(196.714)	1.858
Indebitamento finanziario netto	213.801	204.911	8.890
Patrimonio netto di Gruppo	515.735	499.471	16.264
Patrimonio netto di terzi	536	694	(158)
Patrimonio netto	516.271	500.165	16.106
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	0,41	0,41	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	0,41	0,41	

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2016 a Euro 213.801 migliaia con incremento di Euro 8.890 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 ma in decremento di Euro 43.230 migliaia rispetto al 30 giugno 2015 (Euro 257.031 migliaia).

Il semestre, nonostante la stagionalità che caratterizza i primi mesi dell'anno, ha visto una generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) positiva per Euro 19.954 migliaia. L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 15.465 migliaia), del pagamento dei dividendi nel secondo trimestre (Euro 9.427 migliaia), degli acquisti di azioni proprie al netto degli introiti per esercizi di *stock option* per Euro 6.315 migliaia e del pagamento di oneri di natura non ricorrente per Euro 2.502 migliaia legati ai costi sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato e a costi di ristrutturazione relativi all'esercizio 2015. Il flusso di cassa operativo risulta sostanzialmente allineato a quello registrato nel primo semestre dell'anno precedente (Euro 24.061 migliaia) determinato al netto dell'importo non ricorrente di Euro 4.265 migliaia relativo agli oneri per il pagamento del *make whole amount* sul rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016, ma dopo aver assorbito maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 2.670 migliaia.

Al 30 giugno 2016, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 213.801 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 194.856 migliaia. La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 377.193 migliaia dei quali Euro 455 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 31.464 migliaia che per Euro 14.497 migliaia è relativa ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* e per Euro 10.299 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 195 milioni, unitamente a linee di credito disponibili per Euro 109 milioni, assicurano quindi la piena flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2016 sono pari a Euro 9.072 migliaia, rispetto al dato di Euro 15.072 migliaia al 30 giugno 2015 ma che aveva risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.265 migliaia per il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016 ammontante a 70 milioni di Dollari USA.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2016 sono pari a Euro 307 migliaia, rispetto al dato di Euro 441 migliaia al 30 giugno 2015.

Covenant

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

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 3,5.

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

Al 30 giugno 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	1,17

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 30 giugno 2016 risulta pari al 29,28% (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 Semestre 2016	I Semestre 2015
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	29.627	18.549
Risultato di Terzi	105	(123)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	12.406	12.106
- delle immobilizzazioni materiali	13.383	13.428
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	25.789	25.534
Accantonamenti	9.680	15.253
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	8	78
Quota di risultato di società collegate	(182)	43
Proventi e oneri finanziari	9.515	13.790
Imposte correnti e differite	20.635	14.004
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(3.772)	(3.268)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(1.452)	(810)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	137	(3.485)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(6.519)	2.379
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(13.059)	(10.631)
Totale variazioni di attività e passività	(24.665)	(15.815)
Dividendi incassati	-	9
Interessi passivi netti	(8.767)	(13.769)
Imposte pagate	(20.934)	(20.567)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	40.811	36.986
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(6.492)	(4.553)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(14.744)	(14.013)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	379	1.376
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(20.857)	(17.190)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	19.954	19.796
Aggregazioni di imprese (*)	(15.465)	(20.592)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn out</i>	18	4.337
Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni	(15.447)	(16.255)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(36.304)	(33.445)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Effetto variazione strumenti derivati di copertura	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività non correnti	892	(1.811)
Dividendi distribuiti	(9.427)	(9.356)
Acquisti di azioni proprie	(7.511)	(2.681)
Aumenti (rimborsi) di capitale / Contribuzioni di Terzi nelle Controllate/Dividendi pagati a Terzi dalle Controllate	1.196	3.286
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(14.850)	(10.562)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto		
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(204.911)	(248.417)
Effetto sulla PFN della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	1.453	(1.593)
Variazioni dell'indebitamento netto	(10.343)	(7.021)
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(213.801)	(257.031)

(*) 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 8.890 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
 - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 21.236 migliaia e relative essenzialmente ad aperture di 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 15.465 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
 - introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 379 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
 - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 8.767 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 20.935 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 70.513 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
 - pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 9.427 migliaia;
 - introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 1.474 migliaia;
 - dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 278 migliaia;
 - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 7.511 migliaia;
 - decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 892 migliaia.

(iv) A variazioni positive per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.453 migliaia.

L'impatto sul *cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti descritte in precedenza a commento della variazione dell'indebitamento finanziario netto è stato negativo per Euro 2.919 migliaia nel primo semestre del 2016 e negativo per Euro 4.265 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Oneri di ristrutturazione dell'esercizio 2015 pagati nel 2016	(501)	
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato	(2.418)	
Pagamento <i>make whole</i> per rimborso anticipato del <i>private placement</i> 2006-2016		(4.265)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	(2.919)	(4.265)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento		
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	(2.919)	(4.265)
Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni		
Totale Flussi di cassa da operazioni non ricorrenti	(2.919)	(4.265)

ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Nel corso del primo semestre 2016 le attività di valutazione di un'acquisizione rilevante poi non completata hanno rallentato la finalizzazione di una serie di altre acquisizioni sulle quali il Gruppo sta lavorando con la finalità di incrementare la propria copertura territoriale in determinati mercati, la maggior parte delle quali è stata già finalizzata nel mese di luglio 2016, come esposto nel paragrafo relativo agli eventi successivi.

Nel semestre è stata completata una serie di acquisizioni di piccole catene regionali per un totale di 52 tra negozi e punti di contatto.

In dettaglio:

- in Francia sono stati acquistati 20 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 14 punti vendita;
- in Belgio sono stati acquistati 5 punti vendita;
- in Spagna sono stati acquistati 2 punti vendita;
- in Israele sono stati acquistati 2 punti vendita;
- in Turchia è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati rilevati dalla rete Miracle Ear 7 punti vendita in Colorado con l'obiettivo di rimetterli nella rete stessa una volta adeguatamente riorganizzati;
- in Canada è stato acquistato 1 punto vendita.

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 15.465 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 21 aprile 2015 e in data 18 aprile 2016.

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. 935.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 8,034.

Nel periodo sono stati esercitati 798.792 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 30 giugno 2016 è pari a 6.399.958 azioni, corrispondenti al 2,847% 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.

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2015	6.263.750	6,345	39.740
Acquisti	935.000	8,034	7.511
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(798.792)	4,112	(3.290)
Totale al 30 giugno 2016	6.399.958		43.961

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2016

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

Nel corso del mese di luglio 2016 è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 18 aprile 2016 e, tra la fine del semestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 209.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 8,463.

Successivamente alla chiusura del semestre, Amplifon ha annunciato l'acquisizione di due catene distributive di apparecchi acustici di elevato profilo per complessivi 86 negozi in Germania: Focus Hören e Die Hörmeister. Da gennaio 2016, Amplifon ha pertanto acquisito un numero complessivo di 105 negozi sul territorio tedesco con un investimento complessivo pari a circa 50 milioni di euro. Tali acquisizioni risultano perfettamente in linea con la strategia perseguita dal Gruppo volta a rafforzare il proprio posizionamento nei mercati chiave, quale quello tedesco, portando il numero complessivo di punti vendita in Germania da 260 a 365. Sempre nel mese di luglio la crescita per linee esterne è proseguita anche in altri paesi: sono stati, infatti, acquisiti tre punti vendita in Francia e uno in Svizzera.

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 e alla continua espansione del *network*. 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, Germania) sia interne (Penisola Iberica) e ai benefici attesi dall'implementazione degli investimenti in *marketing* e comunicazione. Positive le aspettative anche per l'America grazie alle nuove iniziative di *marketing* (fra cui il lancio della nuova campagna televisiva di Miracle Ear), 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. Il Gruppo rimane pertanto confidente nell'implementazione delle linee guida strategiche precedentemente annunciate e nel raggiungimento degli obiettivi prefissati.

Disclaimer

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

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 SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/06/2016	31/12/2015	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 5	579.341	572.150	7.191
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 6	141.500	141.413	87
Immobilizzazioni materiali	Nota 7	103.193	102.675	518
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.517	1.433	84
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		23	29	(6)
Strumenti di copertura a lungo termine		10.208	11.526	(1.318)
Imposte differite attive		40.699	40.743	(44)
Altre attività		42.496	45.100	(2.604)
Totale attività non correnti		918.977	915.069	3.908
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		31.166	28.956	2.210
Crediti verso clienti		111.319	111.727	(408)
Altri crediti		40.867	34.068	6.799
Strumenti di copertura		-	451	(451)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		194.856	196.714	(1.858)
Totale attività correnti		378.208	371.916	6.292
TOTALE ATTIVO		1.297.185	1.286.985	10.200

(migliaia di Euro)		30/06/2016	31/12/2015	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 8	4.517	4.510	7
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		199.856	197.774	2.082
Azioni proprie		(43.961)	(39.740)	(4.221)
Altre riserve		664	2.587	(1.923)
Utile (perdite) portati a nuovo		325.032	287.535	37.497
Utile (perdita) dell'esercizio		29.627	46.805	(17.178)
Patrimonio netto del Gruppo		515.735	499.471	16.264
Patrimonio netto di Terzi		536	694	(158)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		516.271	500.165	16.106
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 10	391.856	394.152	(2.296)
Fondi per rischi e oneri		49.079	48.407	672
Passività per benefici ai dipendenti		18.610	15.571	3.039
Imposte differite passive		56.124	55.695	429
Debiti per acquisizioni		455	5.450	(4.995)
Altri debiti a lungo termine		3.022	2.600	422
Totale passività non correnti		519.146	521.875	(2.729)
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		105.905	113.343	(7.438)
Debiti per acquisizioni		10.299	4.581	5.718
Altri debiti		122.981	130.407	(7.426)
Strumenti di copertura		231	6	225
Fondi per rischi e oneri		1.436	1.378	58
Passività per benefici ai dipendenti		721	1.025	(304)
Debiti finanziari	Nota 10	20.195	14.205	5.990
Totale passività correnti		261.768	264.945	(3.177)
TOTALE PASSIVO		1.297.185	1.286.985	10.200

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016			I Semestre 2015			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	544.211	-	544.211	500.279	-	500.279	43.932
Costi operativi	(455.709)	-	(455.709)	(422.661)	(6.792)	(429.453)	(26.256)
Altri proventi e costi	(511)	(2.502)	(3.013)	972	-	972	(3.985)
Margine operativo lordo (EBITDA)	87.991	(2.502)	85.489	78.590	(6.792)	71.798	13.691
Ammortamenti e svalutazioni							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(12.402)	-	(12.402)	(12.022)	-	(12.022)	(380)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(13.120)	-	(13.120)	(13.266)	-	(13.266)	146
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(267)	-	(267)	(246)	-	(246)	(21)
	(25.789)	-	(25.789)	(25.534)	-	(25.534)	(255)
Risultato operativo	62.202	(2.502)	59.700	53.056	(6.792)	46.264	13.436
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	182	-	182	(43)	-	(43)	225
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	8	-	8	205	1.325	1.530	(1.522)
Interessi attivi e passivi	(8.766)	-	(8.766)	(10.366)	(4.265)	(14.631)	5.865
Altri proventi e oneri finanziari	(566)	-	(566)	(515)	-	(515)	(51)
Differenze cambio attive e passive	(1.367)	-	(1.367)	3.526	-	3.526	(4.893)
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	1.176	-	1.176	(3.701)	-	(3.701)	4.877
	(9.333)	-	(9.333)	(10.894)	(2.940)	(13.834)	4.501
Risultato prima delle imposte	52.869	(2.502)	50.367	42.162	(9.732)	32.430	17.937
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(21.421)	786	(20.635)	(17.758)	3.754	(14.004)	(6.631)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	31.448	(1.716)	29.732	24.404	(5.978)	18.426	11.306
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	105	-	105	(123)	-	(123)	228
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	31.343	(1.716)	29.627	24.527	(5.978)	18.549	11.078
Utile (perdita) per azione (Euro per azione)							
	Nota 12	I Sem. 2016		I Sem. 2015			
Utile (perdita) per azione:							
- base				0,13518			0,08534
- diluito				0,13160			0,08263

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Risultato netto dell'esercizio	29.732	18.426
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(2.022)	(994)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	380	172
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	(1.642)	(822)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	994	2.615
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(2.301)	14.059
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(273)	(662)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(1.580)	16.012
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(3.222)	15.190
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	26.510	33.616
Attribuibile a Gruppo	26.436	33.766
Attribuibile a Terzi	74	(150)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option</i> e <i>stock</i> <i>grant</i>
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	13	3.273				
Azioni proprie					(2.681)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						5.435
Altre variazioni		1.245		29	2.532	(3.806)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 giugno 2015</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 30 giugno 2015	4.505	196.420	934	3.636	(46.696)	23.390
(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option</i> e <i>stock</i> <i>grant</i>
Saldo al 1 gennaio 2016	4.510	197.774	934	3.636	(39.740)	21.835
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2015						
Aumento di capitale	7	1.467				
Azioni proprie					(7.511)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						5.343
Altre variazioni		615			3.290	(4.075)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 giugno 2016</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 30 giugno 2016	4.517	199.856	934	3.636	(43.961)	23.103

Riserva da cash flow hedge	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(7.421)	(4.567)	255.410	(23.881)	46.475	442.165	1.057	443.222
		46.475		(46.475)	-		-
					3.286		3.286
					(2.681)		(2.681)
		(9.356)			(9.356)		(9.356)
					5.435		5.435
		(139)			(139)	2	(137)
1.953					1.953		1.953
	(822)				(822)		(822)
			14.086		14.086	(27)	14.059
				18.549	18.549	(123)	18.426
1.953	(822)		14.086	18.549	33.766	(150)	33.616
(5.468)	(5.389)	292.390	(9.795)	18.549	472.476	909	473.385

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)	-		-
					1.474		1.474
					(7.511)		(7.511)
		(9.427)			(9.427)		(9.427)
					5.343		5.343
		119			(51)	(232)	(283)
721					721		721
	(1.642)				(1.642)		(1.642)
			(2.270)		(2.270)	(31)	(2.301)
				29.627	29.627	105	29.732
721	(1.642)		(2.270)	29.627	26.436	74	26.510
(4.375)	(6.046)	325.032	(16.588)	29.627	515.735	536	516.271

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	29.732	18.426
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	12.406	12.106
- delle immobilizzazioni materiali	13.383	13.428
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti	9.680	15.253
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	8	78
Quota di risultato di società collegate	(182)	43
Proventi e oneri finanziari	9.515	13.790
Imposte correnti, differite e anticipate	20.635	14.004
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	95.177	87.128
Utilizzi di fondi	(3.772)	(3.268)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1.452)	(809)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	137	(3.485)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(6.519)	2.378
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(13.059)	(10.631)
Totale variazioni di attività e passività	(24.665)	(15.815)
Dividendi incassati	-	9
Interessi incassati (pagati)	(2.091)	(9.178)
Imposte pagate	(20.934)	(20.567)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	47.487	41.577
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(6.492)	(4.553)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(14.744)	(14.013)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	379	1.376
Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)	(20.857)	(17.190)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(16.467)	(21.270)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	717	922
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	18	4.337
Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(15.732)	(16.011)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(36.589)	(33.201)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	836	(57.153)
(Incremento) decremento crediti finanziari	154	2.515
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività e passività non correnti	892	(1.811)
Acquisto azioni proprie	(7.511)	(2.681)
Distribuzione dividendi	(9.427)	(9.356)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	1.196	3.286
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(13.860)	(65.200)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(2.962)	(56.824)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 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	102	2.364
Disponibilità liquide acquisite	1.002	678
Flussi di disponibilità liquide	(2.962)	(56.824)
Disponibilità liquide a fine periodo	194.856	157.342

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 13. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il dettaglio del flusso monetario assorbito da attività d'investimento da acquisizioni.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	I Semestre 2015
- avviamento	10.773	15.600
- elenchi clienti	5.377	8.245
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	732	129
- immobilizzazioni materiali	781	915
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	2.877	2.503
- fondi per rischi e oneri	(577)	(1.252)
- passività correnti	(2.736)	(4.219)
- altre attività e passività non correnti	(1.202)	(1.390)
- patrimonio netto di Terzi	-	(130)
Totale investimenti	16.025	20.401
Debiti finanziari netti acquisiti	442	869
Totale aggregazioni di imprese	16.467	21.270
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(717)	(922)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	(18)	(4.337)
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	15.732	16.011
(Disponibilità nette acquisite)	(1.002)	(678)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	14.730	15.333

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni generali

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

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

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 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 è stato predisposto in conformità a quanto stabilito dal principio IAS 34 "Bilanci intermedi".

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 2016 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2016 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 27 luglio 2016, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

2. Criteri di valutazione

2.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 27 - Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato	18 dic '15	23 dic '15	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
Modifiche allo IAS 1- <i>disclosure initiative</i>	18 dic '15	19 dic '15	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014	15 dic '15	16 dic '15	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
Modifiche allo IAS 16 e IAS 38 chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili	2 dic '15	3 dic '15	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
Modifiche all' IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto	24 nov '15	25 nov '15	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
Modifiche allo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e allo IAS 41 Agricoltura recanti il titolo Agricoltura: piante fruttifere	23 nov '15	24 nov '15	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
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

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 stati iscritti direttamente a variazione del patrimonio netto. Tali poste sono suddivise

- a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: il Gruppo include tutte le variazioni di patrimonio netto, ivi incluse quelle derivanti da transazioni con gli azionisti (distribuzioni di dividendi e aumenti di capitale sociale);
 - rendiconto finanziario: è stato predisposto adottando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio.

2.2. Uso di stime nella redazione del bilancio

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento alle seguenti voci:

- accantonamenti ai fondi svalutazione, effettuati sulla base del presunto valore di realizzo dell'attività a cui essi si riferiscono;
- accantonamenti ai fondi rischi, effettuati in base alla ragionevole previsione dell'ammontare della passività potenziale, anche con riferimento alle eventuali richieste della controparte;
- accantonamenti per svalutazione del magazzino per obsolescenza, al fine di adeguare il valore di carico dello stesso al valore di presunto realizzo;
- accantonamenti per benefici ai dipendenti, riconosciuti sulla base delle valutazioni attuariali effettuate;
- ammortamenti dei beni materiali e immateriali, riconosciuti sulla base della stima della vita utile residua e del loro valore recuperabile;
- imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;
- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base del rispettivo *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato.

Le stime sono riviste periodicamente e l'eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

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

2.3. Principi contabili e interpretazioni di futura efficacia

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 25 luglio 2016.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 9: financial Instruments (issued on 24 July 2014)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<i>IFRS 15 revenue from contracts with customers (issued on 28 May 2014) and related Amendment (Issued on 11 September 2015), formalizing the deferral of the Effective Date by one year to 2018</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<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 14 regulatory deferral accounts (issued on 30 January 2014)</i>	Da definire
<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>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>IFRS 16 Leases (Issued on 13 January 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<i>Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for unrealized Losses (Issued on 19 January 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '17
<i>Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative (issued on 29 January 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '17
<i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share based Payment Transactions (issued on 20 June 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18

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 contabile IFRS 16 "*Leases*" sostituisce e modifica le regole contabili previste dallo IAS 17, e prevede che tutti i contratti di *leasing* debbano essere rilevati nello Stato patrimoniale come attività e passività siano essi "finanziari", siano essi "operativi".

Con riferimento ai principi IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 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, 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 30 giugno 2016 il Gruppo Amplifon detiene i seguenti strumenti finanziari misurati a *fair value*:

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

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

La scala gerarchica è composta dai seguenti livelli:

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

(migliaia di Euro)	30/06/2016				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>	23			23	29			29
Derivati di copertura								
- a lungo termine		10.208		10.208		11.526		11.526
- a breve termine						451		451
Passività								
Derivati di copertura								
- a lungo termine								
- a breve termine		(231)		(231)		(6)		(6)

4. Informativa settoriale

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

L’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 30 giugno 2016

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	259.107	73.380	246.854	-	579.341
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	63.408	14.791	63.301	-	141.500
Immobilizzazioni materiali	84.329	3.344	15.520	-	103.193
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.517	-	-	-	1.517
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	23	-	-	-	23
Strumenti di copertura	10.208	-	-	-	10.208
Imposte anticipate	37.499	535	2.665	-	40.699
Altre attività	4.830	37.320	346	-	42.496
Totale attività non correnti					918.977
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	28.517	351	2.298	-	31.166
Crediti	105.537	38.521	10.566	(2.438)	152.186
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					194.856
Totale attività correnti					378.208
TOTALE ATTIVO					1.297.185
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					391.856
Fondi per rischi e oneri	25.243	22.970	866	-	49.079
Passività per benefici ai dipendenti	16.248	167	2.195	-	18.610
Imposte differite passive	16.224	23.737	16.163	-	56.124
Debiti per acquisizioni	455	-	-	-	455
Altri debiti a lungo termine	2.516	13	493	-	3.022
Totale passività non correnti					519.146
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	62.709	33.574	12.053	(2.431)	105.905
Debiti per acquisizioni	10.111	188	-	-	10.299
Altri debiti	104.114	2.517	16.357	(7)	122.981
Strumenti di copertura	231	-	-	-	231
Fondi per rischi e oneri	1.436	-	-	-	1.436
Passività per benefici ai dipendenti	605	116	-	-	721
Debiti finanziari					20.195
Totale passività correnti					261.768
TOTALE PASSIVO					1.297.185

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2015

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
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
<u>Attività correnti</u>					
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					
<u>Patrimonio netto</u>					
					500.165
<u>Passività non correnti</u>					
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
<u>Passività correnti</u>					
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 Semestre 2016

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	366.229	101.471	76.077	434	-	544.211
Costi operativi	(308.010)	(82.547)	(52.802)	(12.350)	-	(455.709)
Altri proventi e costi	(428)	43	(82)	(2.546)	-	(3.013)
Margine operativo lordo (EBITDA)	57.791	18.967	23.193	(14.462)	-	85.489
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.352)	(1.767)	(3.518)	(1.765)	-	(12.402)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(10.563)	(400)	(1.965)	(192)	-	(13.120)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(225)	-	(42)	-	-	(267)
	(16.140)	(2.167)	(5.525)	(1.957)	-	(25.789)
Risultato operativo	41.651	16.800	17.668	(16.419)	-	59.700
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	182	-	-	-	-	182
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						8
Interessi attivi e passivi						(8.766)
Altri proventi e oneri finanziari						(566)
Differenze cambio attive e passive						(1.367)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						1.176
						(9.333)
Risultato prima delle imposte						50.367
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(20.792)
Imposte differite						157
						(20.635)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						29.732
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						105
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						29.627

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

Conto Economico – I Semestre 2015 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	330.635	95.973	73.566	105	-	500.279
Costi operativi	(285.630)	(77.346)	(50.357)	(16.120)	-	(429.453)
Altri proventi e costi	738	295	(102)	41	-	972
Margine operativo lordo (EBITDA)	45.743	18.922	23.107	(15.974)	-	71.798
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.169)	(1.929)	(3.580)	(1.344)	-	(12.022)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(10.439)	(387)	(2.174)	(266)	-	(13.266)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(159)	(69)	(18)	-	-	(246)
	(15.767)	(2.385)	(5.772)	(1.610)	-	(25.534)
Risultato operativo	29.976	16.537	17.335	(17.584)	-	46.264
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(120)	-	77	-	-	(43)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						1.530
Interessi attivi e passivi						(14.631)
Altri proventi e oneri finanziari						(515)
Differenze cambio attive e passive						3.526
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(3.701)
						(13.834)
Risultato prima delle imposte						32.430
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(15.684)
Imposte differite						1.680
						(14.004)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						18.426
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(123)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						18.549

(*) I dati relativi a giugno 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 semestre del 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 44 punti vendita nell'area EMEA e 8 nell'area America.

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 15.465 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	15.149	853	-	16.002
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	1.812	63	-	1.875
Passività correnti	(2.249)	(45)	-	(2.294)
Capitale circolante netto	(437)	18	-	(419)
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	1.142	371	-	1.513
Fondi per rischi e oneri	(577)	-	-	(577)
Altre attività e passività a lungo termine	(79)	-	-	(79)
Attività e passività a lungo termine	486	371	-	857
Capitale investito netto	49	389	-	438
Patrimonio netto di Terzi	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta	514	22	-	536
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	563	411	-	974
DIFFERENZA DA ALLOCARE	14.586	442	-	15.028
ALLOCAZIONI				
Elenchi clienti	5.377	-	-	5.377
Imposte differite attive	581	-	-	581
Imposte differite passive	(1.702)	-	-	(1.702)
Totale allocazioni	4.255	-	-	4.255
TOTALE AVVIAMENTO	10.331	442	-	10.773

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 30/06/2016
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	63.902	3.877	-	-	(27)	67.752
Penisola Iberica	23.975	-	-	-	-	23.975
Ungheria	1.025	-	-	-	(1)	1.024
Svizzera	13.226	-	-	-	(39)	13.187
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	9.444	955	-	-	-	10.399
Germania	84.215	5.379	-	-	-	89.594
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	16.693	-	-	-	(1.870)	14.823
Turchia	1.049	11	-	-	-	1.060
Israele	3.647	109	-	-	(1)	3.755
USA e Canada	74.125	442	-	-	(1.187)	73.380
Australia e Nuova Zelanda	247.311	-	-	-	(457)	246.854
Totale avviamento	572.150	10.773	-	-	(3.582)	579.341

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 30/06/2016	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2016	Valore netto contabile al 30/06/2016
Software	77.302	(54.375)	22.927	80.831	(57.702)	23.129
Licenze	9.992	(8.365)	1.627	10.254	(8.704)	1.550
Patti di non concorrenza	3.684	(3.684)	-	4.503	(3.764)	739
Elenchi clienti	178.612	(100.357)	78.255	181.781	(104.311)	77.470
Marchi e concessioni	31.946	(12.644)	19.302	32.215	(14.104)	18.111
Altre	18.884	(5.814)	13.070	19.998	(6.315)	13.683
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.232	-	6.232	6.818	-	6.818
Totale	326.652	(185.239)	141.413	336.400	(194.900)	141.500

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2016
Software	22.927	1.432	(1)	(3.737)	1	-	2.507	23.129
Licenze	1.627	132	-	(371)	2	-	160	1.550
Patti di non concorrenza	-	887	-	(148)	-	-	-	739
Elenchi clienti	78.255	36	-	(6.156)	5.377	-	(42)	77.470
Marchi e concessioni	19.302	-	-	(1.309)	-	-	118	18.111
Altre	13.070	803	(185)	(680)	416	(5)	264	13.683
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.232	3.202	(64)	-	313	-	(2.865)	6.818
Totale	141.413	6.492	(250)	(12.401)	6.109	(5)	142	141.500

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

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 e all’allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nell’esercizio.

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 30/06/2016	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2016	Valore netto contabile al 30/06/2016
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	115.835	(75.551)	40.284	120.277	(79.648)	40.629
Impianti e macchinari	33.685	(25.976)	7.709	36.487	(27.791)	8.696
Attrezzature industriali e commerciali	40.648	(27.039)	13.609	46.416	(31.007)	15.409
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.588	(3.410)	3.178	6.092	(3.484)	2.608
Computer e macchine da ufficio	35.507	(28.043)	7.464	36.943	(29.601)	7.342
Mobili e arredi	74.639	(49.391)	25.248	77.528	(52.209)	25.319
Altre immobilizzazioni materiali	4.148	(3.032)	1.116	486	(354)	132
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.905	-	3.905	2.896	-	2.896
Totale	315.117	(212.442)	102.675	327.287	(224.094)	103.193

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2016
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	40.284	4.864	10	(4.963)	105	(89)	418	40.629
Impianti e macchinari	7.709	1.525	(24)	(1.092)	445	(24)	157	8.696
Attrezzature industriali e commerciali	13.609	1.677	(5)	(1.641)	84	(54)	1.739	15.409
Automobili e mezzi di trasporto interni	3.178	312	(71)	(565)	1	-	(247)	2.608
Computer e macchine da ufficio	7.464	1.208	(19)	(1.687)	25	(47)	398	7.342
Mobili e arredi	25.248	2.887	(17)	(3.132)	115	(48)	266	25.319
Altre immobilizzazioni materiali	1.116	68	-	(41)	6	-	(1.017)	132
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.905	2.203	(31)	-	-	-	(3.181)	2.896
Totale	102.675	14.744	(157)	(13.121)	781	(262)	(1.467)	103.193

Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente all'ampliamento del *network* con 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 nel periodo.

Le "altre variazioni nette" sono principalmente attribuibili all'oscillazione dei cambi occorsa nel periodo e all'allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nell'esercizio.

8. Capitale sociale

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale è costituito da n. 225.861.802 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. 364.105 *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 dall'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2015 ed in data 18 aprile 2016 quando l'Assemblea ha autorizzato (previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2016) un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, con efficacia per un periodo di 18 mesi a partire dal 18 aprile 2016.

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. 935.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 8,034.

Nel periodo sono stati esercitati 798.792 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 30 giugno 2016 è pari a 6.399.958 azioni, corrispondenti al 2,85% 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.

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2015	6.263.750	6,345	39.740
Acquisti	935.000	8,034	7.511
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(798.792)	4,112	(3.290)
Totale al 30 giugno 2016	6.399.958		43.961

9. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2016 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Disponibilità liquide	(194.856)	(196.714)	1.858
Debiti per acquisizioni	10.299	4.581	5.718
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	747	967	(220)
Altri debiti finanziari	20.187	13.978	6.209
Strumenti derivati non <i>hedge accounting</i>	231	(443)	674
Posizione finanziaria a breve	(163.392)	(177.631)	14.239
<i>Private placement</i> 2013-2025	117.096	119.408	(2.312)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	710	1.130	(420)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	136	70	66
Strumenti derivati di copertura	(16.204)	(18.516)	2.312
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	455	5.450	(4.995)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	377.193	382.542	(5.349)
Indebitamento finanziario netto	213.801	204.911	8.890

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

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

a. nella voce “passività finanziarie” per la parte non corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2016
<i>Private placement</i> 2013-2025	117.096
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	710
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	136
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(1.086)
Passività finanziarie	391.856

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2016
Passività finanziarie a breve termine	19.140
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.047
Altri debiti finanziari	20.187
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota)	747
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(739)
Debiti finanziari	20.195

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** pari a Euro 377.193 migliaia al 30 giugno 2016 e Euro 382.542 migliaia al 31 dicembre 2015 evidenzia una variazione pari a Euro 5.349 migliaia strettamente legata alla riclassificazione a breve termine dei debiti per acquisizioni con scadenza entro un anno.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 14.239 migliaia passando da un valore positivo di Euro 177.631 migliaia al 31 dicembre 2015 a un valore sempre positivo di Euro 163.392 migliaia al 30 giugno 2016. Il movimento del periodo è riconducibile per Euro 6.653 migliaia ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* e per Euro 5.718 migliaia alla riclassificazione a breve termine dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni di cui sopra.

10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	117.096	119.408	(2.312)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Finanziamenti a lungo termine	392.096	394.408	(2.312)
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(1.086)	(1.456)	370
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	136	70	66
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	710	1.130	(420)
Totale passività finanziarie a lungo termine	391.856	394.152	(2.296)
Passività finanziarie a breve termine	20.195	14.205	5.990
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(739)	(740)	1
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.047	1.201	(154)
Totale passività finanziarie a breve termine	20.195	14.205	5.990
Totale passività finanziarie	412.051	408.357	3.694

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	295.641	4,875%
Totale in Euro			275.000	295.641	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	7.936	3,85%	3,39%
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	8.000	9.940	4,46%	3,90%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	13.000	14.766	3,90%	3,42%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	52.000	64.796	4,51%	3,90%-3,94%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-25	USD	50.000	65.342	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	162.780		

(*) 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	Nominale	Tasso medio	Saldo al	Eff.	Rimborsi al	Nuove	Aggregazioni	Saldo al	Quota a	Quota a
Rimborsi	Scadenza	2016/360	31/12/2015	cambio	30/06/2016	assunzioni	di imprese	30/06/2016	breve termine	M/L termine
<i>Eurobond</i>	EUR 275.000									
<i>Bullet 16/7/2018</i>	16/07/2018	4,88%	275.000	-	-	-	-	275.000	-	275.000
<i>Private placement</i>	USD 7.000									
2013-2025 Amplifon USA (*)		3,85%	6.430	(125)	-	-	-	6.305	-	6.305
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2020									
	dal 31/1/2014									
<i>Private placement</i>	USD 8.000									
2013-2025 Amplifon USA (*)		4,46%	7.348	(142)	-	-	-	7.206	-	7.206
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2023									
	dal 31/1/2014									
<i>Private placement</i>	USD 13.000									
2013-2025 Amplifon USA (*)		3,90%	11.941	(231)	-	-	-	11.710	-	11.710
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2020									
	dal 31/1/2014									
<i>Private placement</i>	USD 52.000									
2013-2025 Amplifon USA (*)		4,51%	47.763	(925)	-	-	-	46.838	-	46.838
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2023									
	dal 31/1/2014									
<i>Private placement</i>	USD 50.000									
2013-2025 Amplifon USA (*)		4,66%	45.926	(889)	-	-	-	45.037	-	45.037
Rate al 31/1 e 31/7	31/07/2025									
	dal 31/1/2014									
TOTALE FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE			394.408	(2.312)	-	-	-	392.096	-	392.096
Altri			480	50	(41)	60	-	549	413	136
TOTALE			394.888	(2.262)	(41)	60	-	392.645	413	392.232

(*) 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 30 giugno 2016 in base agli obblighi contrattuali:

(migliaia di Euro)

	<i>Private placement</i> 2013-2025 (*)	<i>Eurobond</i> 2013-2018	Altri	Totale
			136	136
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	136	376.028

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

Covenant:

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

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 3,5.

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

Al 30 giugno 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	1,17

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 con scadenza 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. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Semestrale 2016	I Semestrale 2015
Costi operativi	Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato	(2.502)	-
Costi operativi	Transizione della <i>leadership</i> del Gruppo	-	(6.792)
Interessi attivi e passivi	Rimborso anticipato <i>private placement</i> 2006-2016	-	(4.265)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	Provento derivante dalla <i>step up acquisition</i> di Dilworth Hearing Ltd	-	1.325
Risultato prima delle imposte		(2.502)	(9.732)
Imposte correnti		786	2.253
Imposte differite	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	-	1.501
Totale		(1.716)	(5.978)

12. Utile (perdita) per azione

Utile (perdita) base per azione

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

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

Utile per azione	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	29.627	18.549
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.160.664	217.355.921
Utile medio per azione (Euro)	0,13518	0,08534

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-dilutivi.

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.160.664	217.355.921
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	5.975.494	7.114.915
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	225.136.158	224.470.837

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2016	I Semestre 2015
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	29.627	18.549
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.136.158	224.470.837
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,13160	0,08263

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

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

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

	30/06/2016						I Semestre 2016		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altre Attività	Passività finanziarie	Debiti finanziari	Debiti tributari	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Costi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.	88					2.399		(884)	
Totale – Società controllante	88					2.399		(884)	
Comfoor BV (Olanda)	1	198					6	(1.486)	
Comfoor GmbH (Germania)		4						(22)	
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	115		5				118		
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	320						220	(20)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	178	3					144		
Totale – Società collegate	615	205	5	-	-	-	487	(1.528)	-
Bardissi Import (Egitto)		56			102			(583)	
Meders (Turchia)		1.391			30			(1.230)	(3)
Nevo (Israele)	57								
Ortophone (Israele)		4						(171)	
Moti Bahar (Israele)								(262)	
Asher Efrati (Israele)								(224)	
Arigcom (Israele)								(37)	
Tera (Israele)			143						4
Frederico Abrahao (Brasile)				136	282				(20)
Altre			21						
Totale – Altri parti correlate	57	1.451	164	136	413	-	-	(2.507)	(19)
Totale parti correlate	760	1.656	169	136	413	2.399	487	(4.920)	(19)
Totale voce di bilancio	111.319	105.905	42.496	391.856	20.195	122.981	544.211	(455.709)	(8.766)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,68%	1,56%	0,40%	0,03%	2,04%	1,95%	0,09%	1,08%	0,22%

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 Amplifon 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 Amplifon 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.

14. Imposte correnti e differite

Il *tax rate* del periodo ammonta al 41,1%. 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 sono pagate imposte a motivo di perdite fiscali pregresse non registrate in bilancio il *tax rate* ammonterebbe al 35,2% rispetto al 34,5% del primo semestre del 2015 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate in tali consociate.

15. Performance Stock Grant

In data 18 aprile 2016 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha apportato una modifica al piano di azionariato per il 2014-2021 su proposta del Consiglio di Amministrazione e sentito il parere del Comitato Remunerazione e Nomine. Tale modifica è volta all'adeguamento del Piano stesso a una nuova norma introdotta nell'ordinamento francese con la legge n° 2015-990 del 6 agosto 2015 (c.d. Legge Macron). Essa permette ai beneficiari e alla Società di trarre vantaggio da una normativa fiscale e contributiva più favorevole. Le previsioni modificate, 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 d'incentivazione.

Tutte le altre caratteristiche chiave del Piano, fra cui il numero dei diritti disponibili, i tempi e le condizioni di maturazione, rimangono invariate.

La modifica al piano proposta è, pertanto, relativa solo ed esclusivamente ai beneficiari francesi e non ha effetti retroattivi sulle precedenti assegnazioni ai beneficiari francesi.

Il Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2016 ha approvato le modifiche ai Regolamenti del Piano di *performance stock grant* 2014-2021 in esecuzione della delibera dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti sopra descritta e 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, un ulteriore ciclo di *performance stock grant* (per il periodo 2016-2018).

Assegnazione del 27 aprile 2016

Il *fair value* unitario delle *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 7,55 con riferimento all'assegnazione soggetta alle caratteristiche generali e Euro 6,96 con riferimento al piano dedicato ai beneficiari francesi.

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

	Assegnazione secondo le regole generali	Assegnazione per i beneficiari francesi
Modello di valutazione	Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein)	
Prezzo alla data di assegnazione	6,88 €	
Soglia	5 €	
Prezzo di esercizio	0,00	
Volatilità	31,91% (6 anni)	21,33% (3 anni)
Tasso d'interesse senza rischio	0,267%	0,0%
Maturazione (in anni)	3,5	
Data di maturazione	3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.17 (i.e. giugno 2018)	
Dividendo atteso	0,75%	

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2016 ammonta a Euro 654 migliaia.

16. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2016		2015	30 giugno 2015	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Dollaro australiano	1,522	1,493	1,490	1,426	1,455
Dollaro canadese	1,484	1,438	1,512	1,377	1,384
Dollaro neozelandese	1,648	1,562	1,592	1,506	1,655
Dollaro USA	1,116	1,110	1,089	1,116	1,119
Fiorino ungherese	312,714	317,060	315,980	307,506	314,930
Franco svizzero	1,096	1,087	1,084	1,057	1,041
Lira egiziana	9,448	9,851	8,520	8,436	8,534
Lira turca	3,259	3,206	3,177	2,863	2,995
Nuovo sheqel israeliano	4,307	4,276	4,248	4,364	4,221
Real brasiliano	4,130	3,590	4,312	3,310	3,470
Rupia indiana	75,002	74,960	72,022	70,124	71,187
Sterlina inglese	0,779	0,827	0,734	0,732	0,711
Zloty polacco	4,369	4,436	4,264	4,141	4,191

17. Eventi successivi

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

Nel corso del mese di luglio 2016 è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 18 aprile 2016 e, tra la fine del semestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 209.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 8,463.

Successivamente alla chiusura del semestre, Amplifon ha annunciato l'acquisizione di due catene distributive di apparecchi acustici di elevato profilo per complessivi 86 negozi in Germania: Focus Hören e Die Hörmeister. Da gennaio 2016, Amplifon ha pertanto acquisito un numero complessivo di 105 negozi sul territorio tedesco con un investimento complessivo pari a circa 50 milioni di euro. Tali acquisizioni risultano perfettamente in linea con la strategia perseguita dal Gruppo volta a rafforzare il proprio posizionamento nei mercati chiave, quale quello tedesco, portando il numero complessivo di punti vendita in Germania da 260 a 365. Sempre nel mese di luglio la crescita per linee esterne è proseguita anche in altri paesi: sono stati, infatti, acquisiti tre punti vendita in Francia e uno in Svizzera.

Milano, 27 luglio 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 30 giugno 2016.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.517.236

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2016
Amplifon Groupe France SA	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	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%
Audition Privat Auray Sarl	Auray (Francia)	I	EUR	40.000	100,0%
Audition Privat Gandon SAS	Vannes (Francia)	I	EUR	182.939	100,0%
Lugot Audition Sarl	Alni (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Laboratoire d'Acoustique Médicale SAS	Le Mans (Francia)	I	EUR	90.000	100,0%
Audition Conseil Tarnos SARL	Tarnos (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%
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%
Audics BVBA	Turnhout (Belgio)	I	EUR	18.600	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2016
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%
Kolan Ashdod Speech & Hearing Inst. Ltd	Ashdod (Israele)	I	ILS	100	60,0%
Matan Rishon Ltd	Rishon LeZion (Israele)	I	ILS	200	60,0%
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%
Audiomedica Hearing Clinic Inc.	Calgary (Canada)	I	CAD	100	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%.

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

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2016
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%
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)

I sottoscritti Enrico Vita in qualità di Amministratore Delegato, Ugo Giorcelli, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Amplifon S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 1 gennaio, 30 giugno 2016.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS -34 *Bilanci Intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio e le informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Milano, 27 luglio 2016

L'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Ugo Giorcelli

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Amplifon SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Amplifon SpA e controllate (Gruppo Amplifon) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 luglio 2016

PricewaterhouseCoopers SpA



Ettore Corno
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311