

**Resoconto Intermedio di Gestione  
al 30 settembre 2016**



## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 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 .....	37
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	48
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	49
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 30 SETTEMBRE 2016.....	51
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	52
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	54
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	55
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	56
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	58
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	59
NOTE ESPLICATIVE .....	60
1. Informazioni generali .....	60

2.	Criteri di valutazione .....	61
3.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	64
4.	Informativa settoriale.....	65
5.	Acquisizioni e avviamento.....	70
6.	Immobilizzazioni immateriali .....	72
7.	Immobilizzazioni materiali .....	73
8.	Capitale sociale.....	74
9.	Posizione finanziaria netta .....	75
10.	Passività finanziarie .....	77
11.	Eventi significativi non ricorrenti .....	79
12.	Utile (perdita) per azione .....	80
13.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate.....	81
14.	Imposte correnti e differite.....	83
15.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	83
16.	Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali .....	83
17.	Eventi successivi .....	84
<b>ALLEGATI</b> .....		<b>85</b>
Area di consolidamento .....		85
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) .....		88

## PREMESSA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi *dall'International Accounting Standards Board (IASB)* e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

**RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE**

**AL 30 SETTEMBRE 2016**

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo Amplifon ha conseguito risultati molto positivi e in forte crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'efficacia delle nuove iniziative di *marketing* ulteriormente rafforzate con il lancio nel mese di giugno della nuova *brand identity*, la continua 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.

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

- un fatturato pari a Euro 803.940 migliaia (+9,6% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente e +10,8% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 119.125 migliaia in crescita del 15,1% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2015, crescita che al netto delle poste non ricorrenti e degli effetti negativi delle oscillazioni dei tassi di cambio è stata pari al 13,0%;
- un risultato netto positivo per Euro 39.337 migliaia che al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti presenta un incremento del 40,1%.

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 settembre 2016 a Euro 265.855 migliaia con incremento di Euro 60.944 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 e di Euro 13.355 migliaia rispetto al 30 settembre 2015 (Euro 252.500 migliaia). L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 70.400 migliaia nei primi nove mesi del 2016 ed Euro 76.757 migliaia con riferimento agli ultimi 12 mesi). La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow* ricorrente) che è stato positivo per Euro 30.542 migliaia (Euro 35.150 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per Euro 6.796 migliaia.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016				III Trimestrale 2015				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	803.940	-	803.940	100,0%	733.748	-	733.748	100,0%	9,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	121.627	(2.502)	119.125	15,1%	108.291	(4.787)	103.504	14,8%	12,3%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	94.415	(2.502)	91.913	11,7%	81.491	(4.787)	76.704	11,1%	15,9%
Risultato operativo (EBIT)	83.042	(2.502)	80.540	10,3%	70.288	(4.787)	65.501	9,6%	18,1%
Risultato ante imposte	69.152	(2.502)	66.650	8,6%	53.666	(6.362)	47.304	7,3%	28,9%
Risultato netto del Gruppo	41.053	(1.716)	39.337	5,1%	29.303	(3.980)	25.323	4,0%	40,1%

(migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	938.709	862.800	75.909
Capitale investito netto	793.983	705.076	88.907
Patrimonio netto del Gruppo	527.607	499.471	28.136
Patrimonio netto totale	528.128	500.165	27.963
Indebitamento finanziario netto	265.855	204.911	60.944

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>Free cash flow</b>	<b>27.477</b>	<b>38.421</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(70.400)	(34.716)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	(55)	4.809
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(20.067)	(10.756)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(63.045)</b>	<b>(2.242)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	2.101	(1.841)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi</b>	<b>(60.944)</b>	<b>(4.083)</b>

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

## INDICATORI

	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	265.855	204.911	252.500
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	528.128	500.165	454.666
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	527.607	499.471	453.879
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,50	0,41	0,56
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,50	0,41	0,56
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,42	1,21	1,52
EBITDA/oneri finanziari netti	11,24	7,93	7,15
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,17941	0,21465	0,11629
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,17470	0,20812	0,11270
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,18724	0,24212	0,13457
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,18232	0,23475	0,13021
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,335	2,278	2,075
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	9,140	7,995	6,765
Prezzo massimo del periodo (Euro)	9,625	8,015	7,705
Prezzo minimo del periodo (Euro)	6,710	4,824	4,884
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	3,914	3,509	3,260
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	2.006,35	1.752,78	1.479,63
Numero di azioni in circolazione	225.916.802	219.233.947	218.717.989

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

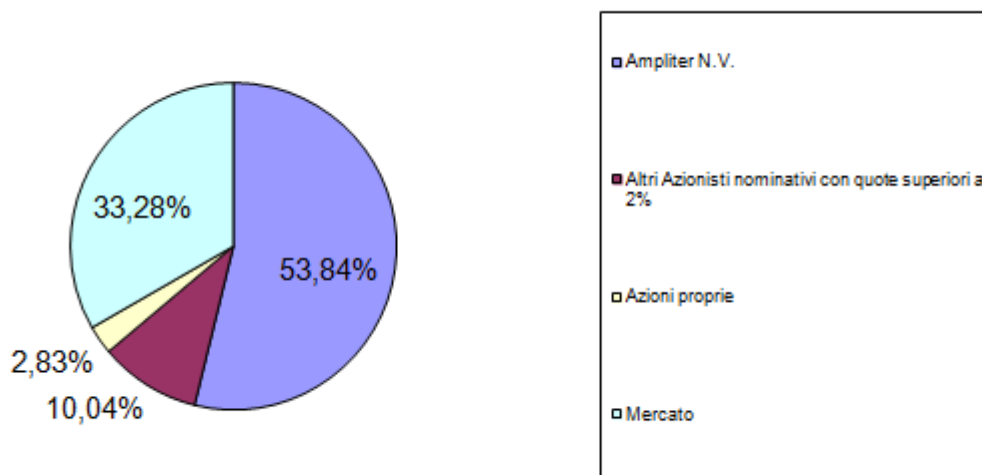


- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti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

## INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

### Principali Azionisti

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



Socio	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	121.636.478 (*)	53,84%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 2%	22.693.090	10,04%
Azioni proprie	6.403.833	2,83%
Mercato	75.183.401	33,28%
<b>Totale</b>	<b>225.916.802 (**)</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Al 30 settembre 2016 n. 55.785.124 azioni ordinarie Amplifon rappresentanti rispettivamente il 24,69% del capitale sociale e il 25,41% 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.

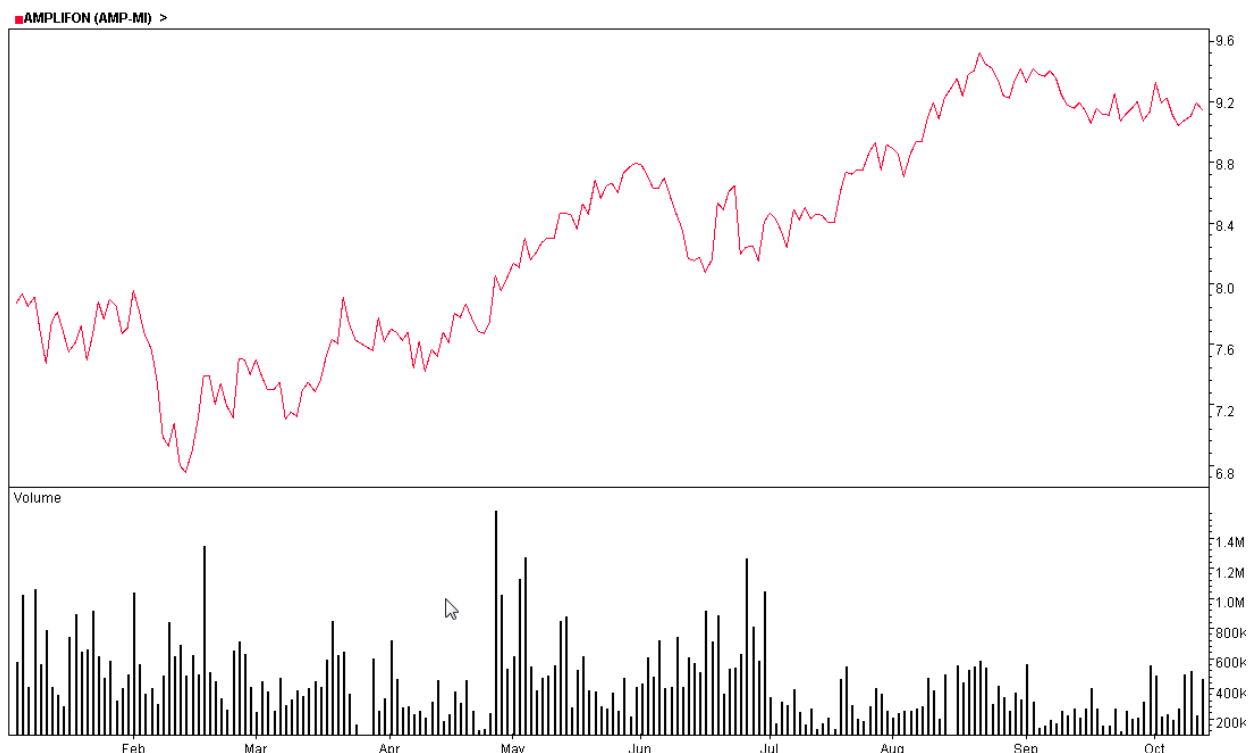
Inoltre, al 30 settembre 2016, n. 1.139.441 azioni sono state prestate da Ampliter N.V. nell'ambito della medesima operazione. Su tali azioni (incluse nelle percentuali della tabella precedente) Ampliter N.V. non ha il diritto di voto.

(\*\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 2 settembre 2016

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 14 ottobre 2016.



Al 30 settembre 2016 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 2.006,35 milioni.

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

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 3.768.709,46;
- un volume medio giornaliero di 457.101 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 87.763.415 azioni, pari al 39,98% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016				III Trimestrale 2015				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	803.940	-	803.940	100,0%	733.748	-	733.748	100,0%	9,6%
Costi operativi	(681.037)	-	(681.037)	-84,7%	(626.892)	(6.792)	(633.684)	-85,4%	8,6%
Altri proventi e costi	(1.276)	(2.502)	(3.778)	-0,2%	1.435	2.005	3.440	0,2%	-188,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>121.627</b>	<b>(2.502)</b>	<b>119.125</b>	<b>15,1%</b>	<b>108.291</b>	<b>(4.787)</b>	<b>103.504</b>	<b>14,8%</b>	<b>12,3%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(27.212)	-	(27.212)	-3,4%	(26.800)	-	(26.800)	-3,7%	1,5%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>94.415</b>	<b>(2.502)</b>	<b>91.913</b>	<b>11,7%</b>	<b>81.491</b>	<b>(4.787)</b>	<b>76.704</b>	<b>11,1%</b>	<b>15,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(11.373)	-	(11.373)	-1,4%	(11.203)	-	(11.203)	-1,5%	1,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>83.042</b>	<b>(2.502)</b>	<b>80.540</b>	<b>10,3%</b>	<b>70.288</b>	<b>(4.787)</b>	<b>65.501</b>	<b>9,6%</b>	<b>18,1%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	278	-	278	0,0%	204	1.267	1.471	0,0%	36,3%
Oneri finanziari netti	(13.986)	-	(13.986)	-1,7%	(15.682)	(2.842)	(18.524)	-2,1%	-10,8%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(182)	-	(182)	0,0%	(1.144)	-	(1.144)	-0,2%	-84,1%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>69.152</b>	<b>(2.502)</b>	<b>66.650</b>	<b>8,6%</b>	<b>53.666</b>	<b>(6.362)</b>	<b>47.304</b>	<b>7,3%</b>	<b>28,9%</b>
Imposte correnti	(30.456)	786	(29.670)	-3,8%	(26.280)	748	(25.532)	-3,6%	15,9%
Imposte differite	2.458	-	2.458	0,3%	1.753	1.634	3.387	0,2%	40,2%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>41.154</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.438</b>	<b>5,1%</b>	<b>29.139</b>	<b>(3.980)</b>	<b>25.159</b>	<b>4,0%</b>	<b>41,2%</b>
Utile (perdita) di terzi	101	-	101	0,0%	(164)	-	(164)	0,0%	-161,6%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>41.053</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.337</b>	<b>5,1%</b>	<b>29.303</b>	<b>(3.980)</b>	<b>25.323</b>	<b>4,0%</b>	<b>40,1%</b>

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016				III Trimestre 2015				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	259.729	-	259.729	100,0%	233.469	-	233.469	100,0%	11,2%
Costi operativi	(225.328)	-	(225.328)	-86,8%	(204.232)	-	(204.232)	-87,5%	10,3%
Altri proventi e costi	(764)	-	(764)	-0,3%	464	2.005	2.469	0,2%	-264,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>33.637</b>	<b>-</b>	<b>33.637</b>	<b>13,0%</b>	<b>29.701</b>	<b>2.005</b>	<b>31.706</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,3%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(9.064)	-	(9.064)	-3,5%	(8.813)	-	(8.813)	-3,8%	2,8%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>24.573</b>	<b>-</b>	<b>24.573</b>	<b>9,5%</b>	<b>20.888</b>	<b>2.005</b>	<b>22.893</b>	<b>8,9%</b>	<b>17,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.733)	-	(3.733)	-1,4%	(3.655)	-	(3.655)	-1,6%	2,1%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>20.840</b>	<b>-</b>	<b>20.840</b>	<b>8,0%</b>	<b>17.233</b>	<b>2.005</b>	<b>19.238</b>	<b>7,4%</b>	<b>20,9%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	88	-	88	0,0%	43	(59)	(16)	0,0%	104,7%
Oneri finanziari netti	(4.654)	-	(4.654)	-1,8%	(4.802)	1.425	(3.377)	-2,1%	-3,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	9	-	9	0,0%	(971)	-	(971)	-0,4%	-100,9%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>16.283</b>	<b>-</b>	<b>16.283</b>	<b>6,3%</b>	<b>11.503</b>	<b>3.371</b>	<b>14.874</b>	<b>4,9%</b>	<b>41,6%</b>
Imposte correnti	(8.879)	-	(8.879)	-3,4%	(8.344)	(1.504)	(9.848)	-3,6%	6,4%
Imposte differite	2.302	-	2.302	0,9%	1.575	132	1.707	0,7%	46,2%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>9.706</b>	<b>-</b>	<b>9.706</b>	<b>3,7%</b>	<b>4.734</b>	<b>1.999</b>	<b>6.733</b>	<b>2,0%</b>	<b>105,0%</b>
Utile (perdita) di terzi	(3)	-	(3)	0,0%	(41)	-	(41)	0,0%	-92,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>9.709</b>	<b>-</b>	<b>9.709</b>	<b>3,7%</b>	<b>4.775</b>	<b>1.999</b>	<b>6.774</b>	<b>2,0%</b>	<b>103,3%</b>

(\*) 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)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015	III Trimestre 2016	III Trimestre 2015
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato	(2.502)	-	-	-
Oneri per la transizione della <i>leadership</i> del Gruppo	-	(6.792)	-	-
Oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda	-	(528)	-	(528)
Proventi realizzati negli Stati Uniti in conseguenza della chiusura anticipata di una relazione commerciale	-	2.533	-	2.533
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(4.787)</b>	<b>-</b>	<b>2.005</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(4.787)</b>	<b>-</b>	<b>2.005</b>
Onere di <i>make whole</i> per il rimborso anticipato del <i>private placement</i> 2006-2016	-	(4.271)	-	(4)
Provento negli Stati Uniti per l'azzeramento dell'attualizzazione dei crediti interamente rimborsati dal <i>partner</i> che ha interrotto anticipatamente la relazione commerciale	-	1.429	-	1.429
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>	-	1.267	-	(59)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(6.362)</b>	<b>-</b>	<b>3.371</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	786	2.382	-	(1.372)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(1.716)</b>	<b>(3.980)</b>	<b>-</b>	<b>1.999</b>

## 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)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione
Avviamento	627.971	572.150	55.821
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	109.177	98.115	11.062
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	45.645	43.298	2.347
Immobilizzazioni materiali	109.050	102.675	6.375
Immobilizzazioni finanziarie (1)	42.076	42.326	(250)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	4.790	4.236	554
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>938.709</b>	<b>862.800</b>	<b>75.909</b>
Rimanenze di magazzino	34.582	28.956	5.626
Crediti commerciali	113.894	111.727	2.167
Altri crediti	40.453	34.068	6.385
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>188.929</b>	<b>174.751</b>	<b>14.178</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.127.638</b>	<b>1.037.551</b>	<b>90.087</b>
Debiti commerciali	(105.342)	(113.343)	8.001
Altri debiti (2)	(128.390)	(131.432)	3.042
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.417)	(1.378)	(39)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(235.149)</b>	<b>(246.153)</b>	<b>11.004</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(46.220)</b>	<b>(71.402)</b>	<b>25.182</b>
Strumenti derivati (3)	(8.207)	(6.988)	(1.219)
Imposte anticipate	43.472	40.743	2.729
Imposte differite passive	(60.653)	(55.695)	(4.958)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(52.271)	(48.407)	(3.864)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(18.887)	(15.572)	(3.315)
Commissioni su finanziamenti (4)	1.641	2.197	(556)
Altri debiti a medio-lungo termine	(3.601)	(2.600)	(1.001)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>793.983</b>	<b>705.076</b>	<b>88.907</b>
Patrimonio netto del Gruppo	527.607	499.471	28.136
Patrimonio netto di terzi	521	694	(173)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>528.128</b>	<b>500.165</b>	<b>27.963</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	379.869	382.542	(2.673)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(114.014)	(177.631)	63.617
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>265.855</b>	<b>204.911</b>	<b>60.944</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>793.983</b>	<b>705.076</b>	<b>88.907</b>

Note per la riconduzione dello stato patrimoniale riclassificato a quello obbligatorio:

- (1) Le voci “immobilizzazioni finanziarie” e “altre attività finanziarie non correnti” comprendono le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, attività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico e altre attività non correnti;
- (2) la voce “altri debiti” comprende altri debiti, ratei e risconti passivi, la quota corrente delle passività per benefici ai dipendenti e debiti tributari;
- (3) la voce “strumenti derivati” comprende gli strumenti finanziari derivati *cash flow hedge* che non rientrano nella posizione finanziaria netta;
- (4) La voce “commissioni su finanziamenti” è esposta nello Stato Patrimoniale a diretta deduzione delle voci “debiti finanziari” e “passività finanziarie” rispettivamente per la quota a breve e per quella 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)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>80.540</b>	<b>65.501</b>
Ammortamenti e svalutazioni	38.585	38.003
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	15.449	16.872
Oneri finanziari netti	(13.036)	(19.101)
Imposte pagate	(28.877)	(25.351)
Variazioni del capitale circolante	(30.594)	(17.220)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>62.067</b>	<b>58.704</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(34.590)	(20.283)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>27.477</b>	<b>38.421</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(70.400)	(34.716)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzione di <i>earn-out</i> (D)	(55)	4.809
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(105.045)</b>	<b>(50.190)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(42.978)</b>	<b>8.514</b>
Dividendi	(9.427)	(9.356)
Acquisto di azioni proprie	(12.006)	(4.545)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	1.371	4.133
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(5)	(988)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(63.045)</b>	<b>(2.242)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(204.911)</b>	<b>(248.417)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	2.101	(1.841)
Variazione della posizione finanziaria netta	(63.045)	(2.242)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(265.855)</b>	<b>(252.500)</b>

La seguente tabella riporta in forma sintetica l'impatto sul *free cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti.

	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>Free cash flow</b>	<b>27.477</b>	<b>38.421</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda dettaglio a pagina 47)	(3.065)	3.271
<b>Free cash flow relativo alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>30.542</b>	<b>35.150</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

### Situazione economica consolidata per settore

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	526.507	157.007	119.767	659	-	803.940
Costi operativi	(450.810)	(128.386)	(83.163)	(18.678)	-	(681.037)
Altri proventi e costi	(1.084)	(80)	(117)	(2.497)	-	(3.778)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>74.613</b>	<b>28.541</b>	<b>36.487</b>	<b>(20.516)</b>	-	<b>119.125</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(18.178)	(2.852)	(3.466)	(2.716)	-	(27.212)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>56.435</b>	<b>25.689</b>	<b>33.021</b>	<b>(23.232)</b>	-	<b>91.913</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(5.813)	(410)	(4.781)	(369)	-	(11.373)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>50.622</b>	<b>25.279</b>	<b>28.240</b>	<b>(23.601)</b>	-	<b>80.540</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						278
Oneri finanziari netti						(13.986)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(182)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>						<b>66.650</b>
Imposte correnti						(29.670)
Imposte differite						2.458
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>						<b>39.438</b>
Utile (perdita) di terzi						101
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>						<b>39.337</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016 – Sole operazioni ricorrenti					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	526.507	157.007	119.767	659	-	803.940
Margine operativo lordo (EBITDA)	74.613	28.541	36.487	(18.014)	-	121.627
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	56.435	25.689	33.021	(20.730)	-	94.415
Risultato operativo (EBIT)	50.622	25.279	28.240	(21.099)	-	83.042
Utile (perdita) prima delle imposte						69.152
Utile (perdita) del Gruppo						41.053

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015 (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.706	145.047	110.826	169	-	733.748
Costi operativi	(420.104)	(116.945)	(75.915)	(20.720)	-	(633.684)
Altri proventi e costi	526	3.090	(215)	39	-	3.440
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>58.128</b>	<b>31.192</b>	<b>34.696</b>	<b>(20.512)</b>	-	<b>103.504</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(17.941)	(2.928)	(3.450)	(2.481)	-	(26.800)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>40.187</b>	<b>28.264</b>	<b>31.246</b>	<b>(22.993)</b>	-	<b>76.704</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(5.820)	(498)	(4.885)	-	-	(11.203)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34.367</b>	<b>27.766</b>	<b>26.361</b>	<b>(22.993)</b>	-	<b>65.501</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						1.471
Oneri finanziari netti						(18.524)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(1.144)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>						<b>47.304</b>
Imposte correnti						(25.532)
Imposte differite						3.387
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>						<b>25.159</b>
Utile (perdita) di terzi						(164)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>						<b>25.323</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2015 – Sole operazioni ricorrenti (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.706	145.047	110.826	169	-	733.748
Margine operativo lordo (EBITDA)	58.655	28.659	34.696	(13.719)	-	108.291
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	40.714	25.731	31.246	(16.200)	-	81.491
Risultato operativo (EBIT)	34.894	25.233	26.361	(16.200)	-	70.288
Utile (perdita) prima delle imposte						53.666
Utile (perdita) del Gruppo						29.303

(\*) I dati relativi ai primi nove mesi 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)	III Trimestre 2016					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160.278	55.536	43.690	225	-	259.729
Costi operativi	(142.800)	(45.838)	(30.361)	(6.329)	-	(225.328)
Altri proventi e costi	(656)	(123)	(34)	49	-	(764)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>16.822</b>	<b>9.575</b>	<b>13.295</b>	<b>(6.055)</b>	-	<b>33.637</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.117)	(958)	(1.082)	(907)	-	(9.064)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>10.705</b>	<b>8.617</b>	<b>12.213</b>	<b>(6.962)</b>	-	<b>24.573</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.734)	(138)	(1.640)	(221)	-	(3.733)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.971</b>	<b>8.479</b>	<b>10.573</b>	<b>(7.183)</b>	-	<b>20.840</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						88
Oneri finanziari netti						(4.654)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						9
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>						<b>16.283</b>
Imposte correnti						(8.879)
Imposte differite						2.302
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>						<b>9.706</b>
Utile (perdita) di terzi						(3)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>						<b>9.709</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016 – Sole operazioni ricorrenti					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160.278	55.536	43.690	225	-	259.729
Margine operativo lordo (EBITDA)	16.822	9.575	13.295	(6.055)	-	33.637
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di impresе (EBITA)	10.705	8.617	12.213	(6.962)	-	24.573
Risultato operativo (EBIT)	8.971	8.479	10.573	(7.183)	-	20.840
Utile (perdita) prima delle imposte						16.283
Utile (perdita) del Gruppo						9.709

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015 (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.071	49.074	37.260	64	-	233.469
Costi operativi	(134.475)	(39.598)	(25.558)	(4.601)	-	(204.232)
Altri proventi e costi	(211)	2.794	(114)	-	-	2.469
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>12.385</b>	<b>12.270</b>	<b>11.588</b>	<b>(4.537)</b>	-	<b>31.706</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.029)	(881)	(1.032)	(871)	-	(8.813)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>6.356</b>	<b>11.389</b>	<b>10.556</b>	<b>(5.408)</b>	-	<b>22.893</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.963)	(161)	(1.531)	-	-	(3.655)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4.393</b>	<b>11.228</b>	<b>9.025</b>	<b>(5.408)</b>	-	<b>19.238</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie						(16)
Oneri finanziari netti						(3.377)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>						(971)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>						<b>14.874</b>
Imposte correnti						(9.848)
Imposte differite						1.707
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>						<b>6.733</b>
Utile (perdita) di terzi						(41)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>						<b>6.774</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2015 – Sole operazioni ricorrenti (*)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Elisioni	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.071	49.074	37.260	64	-	233.469
Margine operativo lordo (EBITDA)	12.913	9.737	11.588	(4.537)	-	29.701
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di impresе (EBITA)	6.884	8.856	10.556	(5.408)	-	20.888
Risultato operativo (EBIT)	4.921	8.695	9.025	(5.408)	-	17.233
Utile (perdita) prima delle imposte						11.503
Utile (perdita) del Gruppo						4.775

(\*) I dati relativi al terzo 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)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015	Variazione	Variazione in %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>803.940</b>	<b>733.748</b>	<b>70.192</b>	<b>9,6%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016	III Trimestre 2015	Variazione	Variazione in %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>259.729</b>	<b>233.469</b>	<b>26.260</b>	<b>11,2%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 803.940 migliaia nei primi nove mesi del 2016 e a Euro 733.748 migliaia nel medesimo periodo del 2015, evidenziano un incremento pari a Euro 70.192 migliaia (+9,6%) trainato in tutti i settori dalla crescita organica che è stata pari a Euro 58.112 migliaia (+8,0%) e dall'effetto delle acquisizioni corrispondente a Euro 20.865 migliaia (+2,8%), mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione negativa di Euro 8.785 migliaia (-1,2%).

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 259.729 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 26.260 migliaia (+11,2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 18.862 migliaia (+8,1%) alla crescita organica, per Euro 7.349 migliaia (+3,1%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 49 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	%	III Trimestrale 2015	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
EMEA	526.507	65,5%	477.706	65,1%	48.801	10,2%	(4.712)	11,2%
America	157.007	19,5%	145.047	19,8%	11.960	8,2%	(724)	8,7%
Asia e Oceania	119.767	14,9%	110.826	15,1%	8.941	8,1%	(3.349)	11,1%
Strutture centrali	659	0,1%	169	0,0%	490	289,9%	-	0,0%
<b>Totale</b>	<b>803.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>733.748</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.192</b>	<b>9,6%</b>	<b>(8.785)</b>	<b>10,8%</b>

### 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%
<b>I semestre</b>	<b>366.229</b>	<b>330.635</b>	<b>35.594</b>	<b>10,8%</b>
III trimestre	160.278	147.071	13.207	9,0%
<b>III trimestrale</b>	<b>526.507</b>	<b>477.706</b>	<b>48.801</b>	<b>10,2%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati nell'area EMEA, pari a Euro 526.507 migliaia nei primi nove mesi del 2016 ed Euro 477.706 migliaia nell'analogo periodo del 2015, evidenziano un incremento pari a Euro 48.801 migliaia (+10,2%), legato per Euro 35.467 migliaia (+7,4%) alla crescita organica, per Euro 18.046 migliaia (+3,8%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 4.712 migliaia (-1,0%).

L'Italia conferma il *trend* positivo di crescita organica anche grazie alla nuova strategia di comunicazione e alle altre attività di *marketing* integrate, tra cui il lancio della nuova campagna pubblicitaria televisiva. Il Gruppo ha registrato un'ottima *performance* in Germania, spinta dal contributo delle recenti acquisizioni (107 negozi) e sostenuta da una solida crescita organica. La crescita organica è stata sostenuta anche nella Penisola Iberica, in Svizzera, in Belgio e Lussemburgo, in Ungheria e in Polonia. In Olanda, nonostante la persistente pressione sui prezzi, la *performance* è positiva grazie al significativo incremento dei volumi. In Francia, dove ci si confronta con l'eccezionale *performance* riportata nello stesso periodo del 2015, si registra una crescita principalmente trainata dalle acquisizioni, e nel Regno Unito si è registrata una buona crescita dei ricavi in valuta locale.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 160.278 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 13.207 migliaia (+9,0%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 8.968 migliaia (+6,1%) alla crescita organica, per Euro 6.348 migliaia (+4,3%) alle acquisizioni effettuate mentre l'effetto negativo dell'oscillazione dei tassi di cambio è stato pari a Euro 2.109 migliaia (-1,4%).

### 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%
<b>I semestre</b>	<b>101.471</b>	<b>95.973</b>	<b>5.498</b>	<b>5,7%</b>
III trimestre	55.536	49.074	6.462	13,2%
<b>III trimestrale</b>	<b>157.007</b>	<b>145.047</b>	<b>11.960</b>	<b>8,2%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in America nei primi nove mesi del 2016 sono pari a Euro 157.007 migliaia nel 2016 e a Euro 145.047 migliaia nel 2015, con un incremento pari a Euro 11.960 migliaia (+8,2%), legati per Euro 10.812 migliaia (+7,4%) alla crescita organica, per Euro 1.872 migliaia (+1,3%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 724 migliaia (-0,5%).

I risultati positivi sono principalmente attribuibili alla forte crescita organica. 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 molto sostenuto, beneficiando, la prima, dei risultati dei maggiori investimenti in *marketing*, incluso l'impatto della nuova campagna pubblicitaria e dell'elevata efficienza operativa dei punti vendita e, la seconda, del positivo andamento degli accordi con due primarie compagnie di assicurazione. Anche la *performance* di Elite Hearing Network, che nella prima parte dell'anno era stata penalizzata dalla difficile base di confronto a motivo della chiusura del rapporto con un *partner* commerciale, nel terzo trimestre è tornata positiva. Da ultimo si segnala la forte crescita in Canada, principalmente trainata dall'espansione del *network*. Nel corso del mese di agosto, infatti, sono stati acquisiti 21 negozi della catena Hear More in Ontario, portando il *network* complessivo a un totale di 42 punti vendita diretti.

Inoltre, nel corso del periodo, Miracle-Ear ha rinnovato il contratto di fornitura con Sivantos Inc. per una durata di tre anni a partire dal 1° gennaio 2017.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 55.536 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 6.462 migliaia (+13,2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 5.694 migliaia (+11,6%) alla crescita organica, per Euro 980 migliaia (+2,0%) alle acquisizioni effettuate mentre l'effetto negativo dell'oscillazione dei tassi di cambio è stato pari a Euro 212 migliaia (-0,4%).



### 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%
<b>I semestre</b>	<b>76.077</b>	<b>73.566</b>	<b>2.511</b>	<b>3,4%</b>
III trimestre	43.690	37.260	6.430	17,3%
<b>III trimestrale</b>	<b>119.767</b>	<b>110.826</b>	<b>8.941</b>	<b>8,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati in Asia e Oceania nei primi nove mesi del 2016 sono pari a Euro 119.767 migliaia nel 2016 e a Euro 110.826 migliaia nel 2015, con un incremento pari a Euro 8.941 migliaia (+8,1%), legati per Euro 11.342 migliaia (+10,2%) alla crescita organica, per Euro 948 migliaia (+0,9%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 3.349 migliaia (-3,0%).

I ricavi dell'Australia, trainati dalla forte produttività del canale distributivo e dall'ulteriore espansione del *network* con 8 nuovi negozi e 22 *shop-in-shop*, hanno registrato una crescita in doppia cifra. In Nuova Zelanda, nonostante una base di confronto particolarmente sfidante, si registra una forte accelerazione della crescita nel corso del terzo trimestre.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 43.690 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 6.430 migliaia (+17,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che risente per Euro 2.370 migliaia (+6,4%) delle variazioni positive dei tassi di cambio.

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016			III Trimestrale 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>121.627</b>	<b>(2.502)</b>	<b>119.125</b>	<b>108.291</b>	<b>(4.787)</b>	<b>103.504</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016			III Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>33.637</b>	<b>-</b>	<b>33.637</b>	<b>29.701</b>	<b>2.005</b>	<b>31.706</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 119.125 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (14,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 103.504 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (14,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 15.621 migliaia (+15,1%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 0,7 punti percentuali (p.p.).

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 33.637 migliaia con un incremento di Euro 1.931 migliaia (+6,1%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 13,0% con un decremento di 0,6 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 netti per Euro 4.787 migliaia relativi alla transizione della *leadership* del Gruppo (Euro 6.792 migliaia), a oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda (Euro 528 migliaia) e a proventi realizzati negli Stati Uniti in conseguenza della chiusura anticipata di una relazione commerciale (Euro 2.533 migliaia). Al netto di questi effetti e dell'oscillazione dei tassi di cambio che ha comportato una variazione negativa di Euro 768 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 14.104 migliaia (+13,0%) con riferimento ai primi nove mesi e pari a Euro 2.963 migliaia (+10,0%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 15,1% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 13,0% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	% su ricavi area	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	74.613	14,2%	58.128	12,2%	16.485	28,4%
America	28.541	18,2%	31.192	21,5%	(2.651)	-8,5%
Asia e Oceania	36.487	30,5%	34.696	31,3%	1.791	5,2%
Strutture centrali (*)	(20.516)	-2,6%	(20.512)	-2,8%	(4)	0,0%
<b>Totale</b>	<b>119.125</b>	<b>14,8%</b>	<b>103.504</b>	<b>14,1%</b>	<b>15.621</b>	<b>15,1%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016	% su ricavi area	III Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.822	10,5%	12.385	8,4%	4.437	35,8%
America	9.575	17,2%	12.270	25,0%	(2.695)	-22,0%
Asia e Oceania	13.295	30,4%	11.588	31,1%	1.707	14,7%
Strutture centrali (*)	(6.055)	-2,3%	(4.537)	-1,9%	(1.518)	-33,5%
<b>Totale</b>	<b>33.637</b>	<b>13,0%</b>	<b>31.706</b>	<b>13,6%</b>	<b>1.931</b>	<b>6,1%</b>

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	% su ricavi area	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	74.613	14,2%	58.655	12,3%	15.958	27,2%
America	28.541	18,2%	28.659	19,8%	(118)	-0,4%
Asia e Oceania	36.487	30,5%	34.696	31,3%	1.791	5,2%
Strutture centrali (*)	(18.014)	-2,2%	(13.719)	-1,9%	(4.295)	-31,3%
<b>Totale</b>	<b>121.627</b>	<b>15,1%</b>	<b>108.291</b>	<b>14,8%</b>	<b>13.336</b>	<b>12,3%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016	% su ricavi area	III Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.822	10,5%	12.913	8,8%	3.909	30,3%
America	9.575	17,2%	9.737	19,8%	(162)	-1,7%
Asia e Oceania	13.295	30,4%	11.588	31,1%	1.707	14,7%
Strutture centrali (*)	(6.055)	-2,3%	(4.537)	-1,9%	(1.518)	-33,5%
<b>Totale</b>	<b>33.637</b>	<b>13,0%</b>	<b>29.701</b>	<b>12,7%</b>	<b>3.936</b>	<b>13,3%</b>

(\*) 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 74.613 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (14,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 58.128 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (12,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 16.485 migliaia (+28,4%) e un incremento di 2,0 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 16.822 migliaia con un incremento di Euro 4.437 migliaia (+35,8%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 10,5% con un incremento di 2,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 189 migliaia con riferimento all'intero periodo e di Euro 243 migliaia con riferimento al solo terzo trimestre, e si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato da oneri non ricorrenti pari a Euro 528 migliaia relativi a oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda. Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 15.768 migliaia (+26,9%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 3.666 migliaia (+28,4%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 14,2% (+1,9 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 10,5% con riferimento al solo terzo trimestre (+1,7 p.p. rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente).

### America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 28.541 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (18,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 31.192 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (21,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un decremento in valore assoluto pari a Euro 2.651 migliaia (-8,5%) e una contrazione del margine sui ricavi (-3,3% 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 ai primi nove mesi del 2015, sono principalmente riconducibili ai costi sostenuti per la nuova campagna televisiva di Miracle Ear lanciata nel corso del mese di luglio.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 9.575 migliaia con un decremento di Euro 2.695 migliaia (-22,0%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 17,2% con un decremento di 7,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

L'effetto negativo delle oscillazioni di tassi di cambio è stato trascurabile (Euro 5 migliaia nell'intero periodo e Euro 14 migliaia nel solo terzo trimestre) e si ricorda che il risultato del periodo comparativo aveva beneficiato di proventi non ricorrenti per Euro 2.533 migliaia

realizzati nel terzo trimestre in conseguenza della chiusura anticipata di una relazione commerciale.

Al netto dei sopra menzionati effetti il decremento della redditività rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 113 migliaia (-0,4%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 148 migliaia (-1,5%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 18,2% (-1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 17,2% con riferimento al solo terzo trimestre (-2,6 p.p. rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente).

### Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 36.487 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (30,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 34.696 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (31,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 1.791 migliaia (+5,2%) e un decremento di 0,8 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Il margine operativo lordo è stato influenzato dalla variazione negativa dei tassi di cambio per Euro 948 migliaia, al netto della quale si registra un incremento della redditività pari a Euro 2.739 migliaia (+7,9%) principalmente relativo alla continua crescita del *business* in Australia.

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 13.295 migliaia con un incremento di Euro 1.707 migliaia (+14,7%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 30,4% con un decremento di 0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 745 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 962 migliaia (+8,3%).

### 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 20.516 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 20.512 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (2,8% 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 nei primi nove mesi del 2016 sono pari a Euro 18.014 migliaia (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 4.295 migliaia (+31,3%) rispetto al periodo comparativo.

Nel solo terzo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 6.055 migliaia (2,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.518 migliaia (+33,5%) rispetto al periodo comparativo.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016			III Trimestrale 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>83.042</b>	<b>(2.502)</b>	<b>80.540</b>	<b>70.288</b>	<b>(4.787)</b>	<b>65.501</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016			III Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>20.840</b>	<b>-</b>	<b>20.840</b>	<b>17.233</b>	<b>2.005</b>	<b>19.238</b>

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 80.540 migliaia nei primi nove mesi del 2016 e a Euro 65.501 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un incremento pari a Euro 15.039 migliaia (+23,0%). L'incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e prestazioni è aumentata di 1,1 p.p. passando dall'8,9% dei primi nove mesi del 2015 al 10,0% del periodo in corso.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 20.840 migliaia con un incremento di Euro 1.602 migliaia (+8,3%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta all'8,0% con un decremento di 0,2 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 netti per Euro 4.787 migliaia già descritti a commento del margine operativo lordo (EBITDA). Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inoltre comportato una variazione negativa di Euro 67 migliaia con riferimento all'intero periodo e una variazione positiva di Euro 956 migliaia riferibili al solo terzo trimestre.

Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 12.821 migliaia (+18,2%) con riferimento ai primi nove mesi e pari a Euro 2.651 migliaia (+15,4%) con riferimento al solo terzo 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 10,3% (+0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo) e all'8,0% (+0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	% su ricavi area	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	50.622	9,6%	34.367	7,2%	16.255	47,3%
America	25.279	16,1%	27.766	19,1%	(2.487)	-9,0%
Asia e Oceania	28.240	23,6%	26.361	23,8%	1.879	7,1%
Strutture centrali (*)	(23.601)	-2,9%	(22.993)	-3,1%	(608)	-2,6%
<b>Totale</b>	<b>80.540</b>	<b>10,0%</b>	<b>65.501</b>	<b>8,9%</b>	<b>15.039</b>	<b>23,0%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016	% su ricavi area	III Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	8.971	5,6%	4.393	3,0%	4.578	104,2%
America	8.479	15,3%	11.228	22,9%	(2.749)	-24,5%
Asia e Oceania	10.573	24,2%	9.025	24,2%	1.548	17,1%
Strutture centrali (*)	(7.183)	-2,8%	(5.408)	-2,3%	(1.775)	-32,8%
<b>Totale</b>	<b>20.840</b>	<b>8,0%</b>	<b>19.238</b>	<b>8,2%</b>	<b>1.602</b>	<b>8,3%</b>

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

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	% su ricavi area	III Trimestrale 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	50.622	9,6%	34.894	7,3%	15.728	45,1%
America	25.279	16,1%	25.233	17,4%	46	0,2%
Asia e Oceania	28.240	23,6%	26.361	23,8%	1.879	7,1%
Strutture centrali (*)	(21.099)	-2,6%	(16.200)	-2,2%	(4.899)	30,2%
<b>Totale</b>	<b>83.042</b>	<b>10,3%</b>	<b>70.288</b>	<b>9,6%</b>	<b>12.754</b>	<b>18,1%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016	% su ricavi area	III Trimestre 2015	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	8.971	5,6%	4.921	3,3%	4.050	82,3%
America	8.479	15,3%	8.695	17,7%	(216)	-2,5%
Asia e Oceania	10.573	24,2%	9.025	24,2%	1.548	17,1%
Strutture centrali (*)	(7.183)	-2,8%	(5.408)	-2,3%	(1.775)	32,8%
<b>Totale</b>	<b>20.840</b>	<b>8,0%</b>	<b>17.233</b>	<b>7,4%</b>	<b>3.607</b>	<b>20,9%</b>

(\*) 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 50.622 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (9,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 34.367 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (7,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 16.255 migliaia (+47,3%) e un incremento di 2,4 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 8.971 migliaia con un incremento di Euro 4.578 migliaia (+104,2%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 5,6% con un incremento di 2,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 570 migliaia con riferimento all'intero periodo e di Euro 422 migliaia con riferimento al solo terzo trimestre, e si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato da oneri non ricorrenti pari a Euro 528 migliaia relativi a oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda già descritti a commento del margine operativo lordo (EBITDA).

Al netto dei sopra menzionati effetti l'incremento rispetto all'esercizio precedente è pari a Euro 15.157 migliaia (+43,4%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 3.628 migliaia (+73,7%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 9,6% (+2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 5,6% con riferimento al solo terzo trimestre (+2,3 p.p. rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente).

Oltre alle poste non ricorrenti sopra descritte, il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente nel periodo dei maggiori ammortamenti derivanti da acquisizioni, aperture di nuovi negozi e investimenti nei sistemi informativi.

### America

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 25.279 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (16,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 27.766 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (19,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un decremento pari a Euro 2.487 migliaia (-9,0%) e un decremento di 3,0 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 8.479 migliaia con un decremento di Euro 2.749 migliaia (-24,5%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 15,3% con un decremento di 7,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.



Le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 83 migliaia con riferimento all'intero periodo e una variazione negativa di Euro 20 migliaia con riferimento al solo terzo trimestre, e si ricorda che il risultato del periodo comparativo aveva beneficiato di proventi non ricorrenti per Euro 2.533 migliaia realizzati nel terzo trimestre in conseguenza della chiusura anticipata di una relazione commerciale.

Al netto dei sopra menzionati effetti il decremento della redditività rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 37 migliaia (-0,1%) con riferimento all'intero periodo e pari a Euro 196 migliaia (-2,3%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 16,1% (-1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) e al 15,3% con riferimento al solo terzo trimestre (-2,4 p.p. rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente).

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 28.240 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (23,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 26.361 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (23,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 1.879 migliaia (+7,1%) e un decremento di 0,2 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 716 migliaia, al netto della quale si registra un incremento del risultato operativo pari a Euro 2.595 migliaia (+9,8%) e un incremento di 0,4 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.573 migliaia con un incremento di Euro 1.548 migliaia (+17,1%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 24,2%, valore invariato rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 555 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 993 migliaia (+11,0%) con un decremento di 1,3 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 23.601 migliaia nei primi nove mesi 2016 (2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 22.993 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (3,1% 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 nei primi nove mesi sono pari a Euro 21.099 migliaia (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 4.899 migliaia (+30,2%) rispetto al periodo comparativo.

Nel solo terzo trimestre gli oneri operativi delle strutture centrali sono pari a Euro 7.183 migliaia (2,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.775 migliaia (+32,8%) rispetto al periodo comparativo.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016			III Trimestrale 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>69.152</b>	<b>(2.502)</b>	<b>66.650</b>	<b>53.666</b>	<b>(6.362)</b>	<b>47.304</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016			III Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.283</b>	<b>-</b>	<b>16.283</b>	<b>11.503</b>	<b>3.371</b>	<b>14.874</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi nove mesi del 2016 è pari a Euro 66.650 migliaia (8,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 47.304 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (6,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 19.346 migliaia (+40,9%).

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 6.362 migliaia (oltre ai costi non ricorrenti già descritti a commento del margine operativo lordo sono da considerare Euro 4.271 migliaia relativi agli oneri di *make whole* per il rimborso anticipato del *private placement* 2006-2016, Euro 1.429 migliaia relativi a un proventi per l'azzeramento dell'attualizzazione dei crediti interamente rimborsati da un partner commerciale che ha interrotto anticipatamente il contratto ed Euro 1.267 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 15.486 migliaia (+28,9%) 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 terzo trimestre il risultato prima delle imposte è pari a Euro 16.283 migliaia con un incremento pari a Euro 1.409 migliaia rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente (Euro 4.780 migliaia con riferimento alle sole operazioni ricorrenti).

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016			III Trimestrale 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>41.053</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.337</b>	<b>29.303</b>	<b>(3.980)</b>	<b>25.323</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2016			III Trimestre 2015		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>9.709</b>	<b>-</b>	<b>9.709</b>	<b>4.775</b>	<b>1.999</b>	<b>6.774</b>

Il risultato netto del Gruppo ammonta a Euro 39.337 migliaia nei primi nove mesi del 2016 (4,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 25.323 migliaia registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente (3,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Al netto delle poste non ricorrenti sopra descritte il risultato netto ammonta a Euro 41.053 migliaia (5,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), in crescita di Euro 11.750 migliaia (+40,1%) 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 34,2% rispetto al 36,4% dei primi nove mesi del 2015 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate in tali consociate.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato netto del gruppo ammonta a Euro 9.709 migliaia, con un incremento di Euro 2.935 migliaia (+43,3%) rispetto al periodo comparativo. Al netto delle poste non ricorrenti sopra descritte l'incremento è pari a Euro 4.934 migliaia (+103,3%).

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

### Situazione patrimoniale consolidata per area geografica

(migliaia di Euro)	30/09/2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	297.584	78.960	251.427	-	627.971
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	49.554	3.508	56.115	-	109.177
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	26.398	12.070	7.177	-	45.645
Immobilizzazioni materiali	89.546	3.703	15.801	-	109.050
Immobilizzazioni finanziarie	2.429	39.647	-	-	42.076
Altre attività finanziarie non correnti	4.381	49	360	-	4.790
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>469.892</b>	<b>137.937</b>	<b>330.880</b>	<b>-</b>	<b>938.709</b>
Rimanenze di magazzino	31.943	518	2.121	-	34.582
Crediti commerciali	75.415	31.842	9.207	(2.570)	113.894
Altri crediti	30.179	7.957	2.324	(7)	40.453
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>137.537</b>	<b>40.317</b>	<b>13.652</b>	<b>(2.577)</b>	<b>188.929</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>607.429</b>	<b>178.254</b>	<b>344.532</b>	<b>(2.577)</b>	<b>1.127.638</b>
Debiti commerciali	(61.087)	(35.439)	(11.386)	2.570	(105.342)
Altri debiti	(107.218)	(3.268)	(17.911)	7	(128.390)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.417)	-	-	-	(1.417)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(169.722)</b>	<b>(38.707)</b>	<b>(29.297)</b>	<b>2.577</b>	<b>(235.149)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(32.185)</b>	<b>1.610</b>	<b>(15.645)</b>	<b>-</b>	<b>(46.220)</b>
Strumenti derivati	(8.207)	-	-	-	(8.207)
Imposte anticipate	39.359	1.360	2.753	-	43.472
Imposte differite passive	(20.489)	(24.124)	(16.040)	-	(60.653)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(26.579)	(24.800)	(892)	-	(52.271)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.446)	(163)	(2.278)	-	(18.887)
Commissioni su finanziamenti	1.540	10	91	-	1.641
Altri debiti a medio-lungo termine	(2.990)	(44)	(567)	-	(3.601)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>403.895</b>	<b>91.786</b>	<b>298.302</b>	<b>-</b>	<b>793.983</b>
Patrimonio netto del Gruppo					527.607
Patrimonio netto di terzi					521
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>528.128</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					379.869
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(114.014)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>265.855</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>793.983</b>

(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
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>401.597</b>	<b>132.238</b>	<b>328.965</b>	<b>-</b>	<b>862.800</b>
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
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>130.074</b>	<b>38.585</b>	<b>8.588</b>	<b>(2.496)</b>	<b>174.751</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>531.671</b>	<b>170.823</b>	<b>337.553</b>	<b>(2.496)</b>	<b>1.037.551</b>
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)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(176.987)</b>	<b>(40.853)</b>	<b>(30.809)</b>	<b>2.496</b>	<b>(246.153)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(46.913)</b>	<b>(2.268)</b>	<b>(22.221)</b>	<b>-</b>	<b>(71.402)</b>
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)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>331.874</b>	<b>83.516</b>	<b>289.686</b>	<b>-</b>	<b>705.076</b>
Patrimonio netto del Gruppo					499.471
Patrimonio netto di terzi					694
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>500.165</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					382.542
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(177.631)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>204.911</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>705.076</b>

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 862.800 migliaia al 31 dicembre 2015 e a Euro 938.709 migliaia al 30 settembre 2016, presenta un incremento netto di Euro 75.909 migliaia. Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 35.587 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 80.231 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 38.585 migliaia; (iv) decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 1.372 migliaia e (v) altri incrementi di Euro 48 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione	
<b>EMEA</b>	Avviamento	297.584	250.714	46.870
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	49.554	35.188	14.366
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	26.398	25.894	504
	Immobilizzazioni materiali	89.546	83.666	5.880
	Immobilizzazioni finanziarie	2.429	2.256	173
	Altre attività finanziarie non correnti	4.381	3.879	502
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>469.892</b>	<b>401.597</b>	<b>68.295</b>
<b>America</b>	Avviamento	78.960	74.125	4.835
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	3.508	3.173	335
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	12.070	11.383	687
	Immobilizzazioni materiali	3.703	3.466	237
	Immobilizzazioni finanziarie	39.647	40.070	(423)
	Altre attività finanziarie non correnti	49	21	28
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>137.937</b>	<b>132.238</b>	<b>5.699</b>
<b>Asia e Oceania</b>	Avviamento	251.427	247.311	4.116
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	56.115	59.754	(3.639)
	Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	7.177	6.021	1.156
	Immobilizzazioni materiali	15.801	15.543	258
	Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
	Altre attività finanziarie non correnti	360	336	24
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>330.880</b>	<b>328.965</b>	<b>1.915</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 469.892 migliaia al 30 settembre 2016 e a Euro 401.597 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 68.295 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 22.230 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 5.324 migliaia, relativi essenzialmente a investimenti nei sistemi di *back-office*, a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite e a investimenti a supporto dell'area del *Digital Marketing*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 72.106 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 27.076 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 4.289 migliaia relativi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio.

### America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 137.937 migliaia al 30 settembre 2016 e a Euro 132.238 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 5.699 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 483 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.039 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, rinnovamento della sede centrale, rilocalazione di negozi di proprietà e opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e rilocalazioni dei negozi;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 8.125 migliaia;
- ammortamenti per Euro 3.262 migliaia;
- decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 2.796 migliaia;
- altri incrementi netti di Euro 110 migliaia.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 330.880 migliaia al 30 settembre 2016 e a Euro 328.965 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 1.915 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 2.940 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.571 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office* in Australia;
- ammortamenti per Euro 8.247 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 5.651 migliaia relativi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio.



## Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 793.983 migliaia al 30 settembre 2016 ed Euro 705.076 migliaia al 31 dicembre 2015, evidenzia un incremento pari a Euro 88.907 migliaia dovuto all'incremento sia del capitale immobilizzato sopra descritto che del capitale circolante, parzialmente compensato da un incremento delle passività a lungo termine relative alle imposte differite passive e altre passività contabilizzate in seguito alle acquisizioni effettuate e ai benefici ai dipendenti.

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

(migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione
EMEA	403.895	331.874	72.021
America	91.786	83.516	8.270
Asia e Oceania	298.302	289.686	8.616
<b>Totale</b>	<b>793.983</b>	<b>705.076</b>	<b>88.907</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 403.895 migliaia al 30 settembre 2016, con un incremento di Euro 72.021 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. All'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un incremento del capitale circolante in buona parte compensato da un incremento delle passività a lungo termine relative alle imposte differite passive e altre passività contabilizzate in seguito alle acquisizioni effettuate e ai benefici ai dipendenti.

Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 33.562 migliaia (Euro 34.168 migliaia nei primi nove mesi dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 16.005 migliaia (Euro 12.959 migliaia nei primi nove mesi dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto è pari a Euro 91.786 migliaia al 30 settembre 2016, con un incremento pari a Euro 8.270 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. All'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un lieve incremento del capitale circolante.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto è pari a Euro 298.302 migliaia al 30 settembre 2016, con un incremento pari a Euro 8.616 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2015. Al lieve incremento del capitale immobilizzato sopra descritto si è aggiunto un incremento del capitale circolante.

## Indebitamento finanziario netto

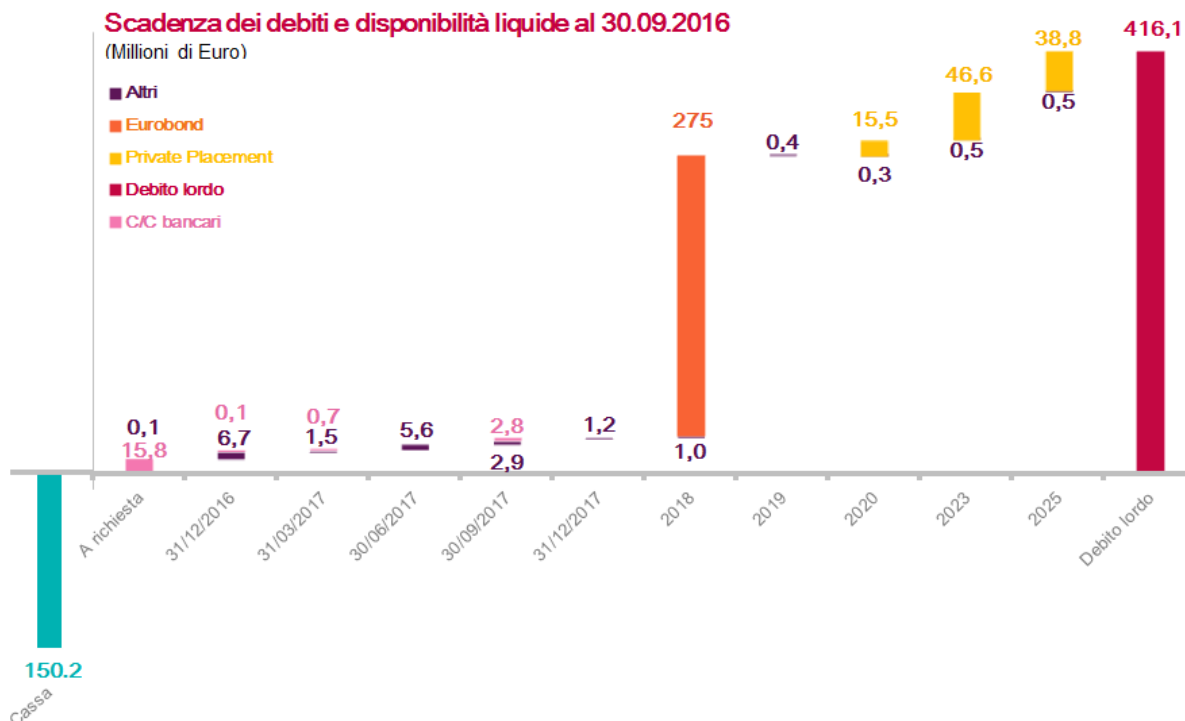
(migliaia di Euro)	30/09/2016	31/12/2015	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	379.869	382.542	(2.673)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	36.212	19.083	17.129
Disponibilità liquide	(150.226)	(196.714)	46.488
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>265.855</b>	<b>204.911</b>	<b>60.944</b>
Patrimonio netto di Gruppo	527.607	499.471	28.136
Patrimonio netto di terzi	521	694	(173)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>528.128</b>	<b>500.165</b>	<b>27.963</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,50</b>	<b>0,41</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,50</b>	<b>0,41</b>	

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 settembre 2016 a Euro 265.855 migliaia con incremento di Euro 60.944 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 e di Euro 13.355 migliaia rispetto al 30 settembre 2015 (Euro 252.500 migliaia).

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 70.400 migliaia nei primi nove mesi del 2016 ed Euro 76.757 migliaia con riferimento agli ultimi 12 mesi), degli investimenti operativi (Euro 35.587 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 10.335 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.

La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow* ricorrente) che è stato positivo per Euro 30.542 migliaia (Euro 35.150 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per Euro 6.796 migliaia.

Al 30 settembre 2016, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 265.855 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 150.226 migliaia. La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 379.869 migliaia dei quali Euro 2.424 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La componente a breve termine del debito è pari a Euro 36.212 migliaia che per Euro 3.466 migliaia è relativa ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* e per Euro 14.565 migliaia relativi alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni e per Euro 14.778 migliaia a debiti per linee bancarie utilizzate. 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 150 milioni, unitamente a linee di credito disponibili per Euro 98 milioni, assicurano quindi la piena flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 settembre 2016 sono pari a Euro 13.669 migliaia, rispetto al dato di Euro 19.650 migliaia al 30 settembre 2015 ma che aveva risentito dell'onere di *make whole* pari a Euro 4.271 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 settembre 2016 sono pari a Euro 491 migliaia, rispetto al dato di Euro 611 migliaia al 30 settembre 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 settembre 2016 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,50
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,42

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 0,7 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto al 30 settembre 2016 risulta pari al 33,48% (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)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	39.337	25.323
Risultato di Terzi	101	(164)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	18.575	17.863
- delle immobilizzazioni materiali	20.010	20.140
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	38.585	38.003
Accantonamenti	15.431	17.307
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	18	(435)
Quota di risultato di società collegate	(351)	4
Proventi e oneri finanziari	14.241	18.193
Imposte correnti e differite	27.213	22.145
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(5.698)	(4.870)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(3.003)	(1.765)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	392	11.338
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(9.854)	(10.994)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(12.431)	(10.929)
Totale variazioni di attività e passività	(30.594)	(17.220)
Dividendi incassati	85	9
Interessi passivi netti	(13.122)	(19.110)
Imposte pagate	(28.877)	(25.351)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>62.067</b>	<b>58.704</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(9.933)	(7.120)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(25.654)	(21.671)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	997	8.508
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(34.590)</b>	<b>(20.283)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>27.477</b>	<b>38.421</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(70.400)	(34.716)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn out</i>	(55)	4.809
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(70.455)</b>	<b>(29.907)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(105.045)</b>	<b>(50.190)</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Effetto variazione strumenti derivati di copertura	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività non correnti	(5)	(988)
Dividendi distribuiti	(9.427)	(9.356)
Acquisti di azioni proprie	(12.006)	(4.545)
Aumenti (rimborsi) di capitale / Contribuzioni di Terzi nelle Controllate/Dividendi pagati a Terzi dalle Controllate	1.371	4.133
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(20.067)</b>	<b>(10.756)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>		
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(204.911)	(248.417)
Effetto sulla PFN della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	2.101	(1.841)
Variazioni dell'indebitamento netto	(63.045)	(2.242)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(265.855)</b>	<b>(252.500)</b>

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 60.944 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
  - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 35.587 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 e al *digital marketing*;
  - investimenti per acquisizioni per Euro 70.400 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
  - introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 942 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
  - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 13.122 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 28.877 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 104.066 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 1.651 migliaia;
  - dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 280 migliaia;
  - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 12.006 migliaia;
  - decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 5 migliaia.

(iv) A variazioni positive per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 2.101 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 3.065 migliaia nei primi nove mesi del 2016 e positivo per Euro 3.271 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente ed è così dettagliato:

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
Oneri di ristrutturazione dell'esercizio 2015 pagati nel biennio 2015-2016	(563)	(344)
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato	(2.502)	-
Cambiamento nella <i>leadership</i> del Gruppo	-	(2.873)
Incasso penale per chiusura anticipata di una relazione commerciale negli Stati Uniti	-	2.154
Incasso crediti commerciali pregressi per chiusura anticipata di una relazione commerciale negli Stati Uniti	-	1.154
Pagamento <i>make whole</i> per rimborso anticipato del <i>private placement</i> 2006-2016	-	(4.271)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>(3.065)</b>	<b>(4.180)</b>
Incasso dei crediti pregressi per cessione di ramo di azienda rimborsati dal <i>partner</i> che ha interrotto anticipatamente una relazione commerciale negli Stati Uniti	-	7.451
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>-</b>	<b>7.451</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>(3.065)</b>	<b>3.271</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Flussi di cassa da operazioni non ricorrenti</b>	<b>(3.065)</b>	<b>3.271</b>

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Dopo il rallentamento delle attività di M&A registrato nel secondo trimestre e strettamente legato al processo di valutazione di un'acquisizione rilevante poi non completato, nel terzo trimestre il Gruppo ha acquisito complessivamente 123 punti vendita per un investimento pari a Euro 50.788 migliaia. Dall'inizio dell'anno i punti vendita acquisiti sono stati 175 con un 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, pari a Euro 70.400 migliaia.

In particolare nel corso del terzo trimestre si segnalano:

- le acquisizioni di due catene distributive di apparecchi acustici di elevato profilo in Germania: Focus Hören AG, che opera attraverso 62 negozi distribuiti in modo omogeneo sull'intero territorio tedesco, e Die Hörmeister GmbH che opera attraverso 24 negozi principalmente situati nella Germania settentrionale e con una forte presenza nella città di Amburgo;
- l'acquisizione in Canada della catena Hear More Canada, che opera nello stato dell'Ontario con 21 negozi.

Complessivamente dall'inizio dell'anno:

- in Francia sono stati acquistati 26 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 107 punti vendita;
- in Belgio sono stati acquistati 6 punti vendita;
- in Spagna sono stati acquistati 3 punti vendita;
- in Israele sono stati acquistati 2 punti vendita;
- in Svizzera è stato acquistato 1 punto 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 e sono state acquisite liste clienti relative a due negozi in Texas e California;
- in Canada sono stati acquistati 22 punti vendita.



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi e dei principali indicatori di redditività, grazie alla continua crescita organica e al solido contributo della crescita esterna. In Europa si prevede di proseguire nella forte crescita del fatturato e nel miglioramento della redditività, grazie ai piani di espansione del *network* sia per linee esterne che interne e ai benefici attesi dall'implementazione degli investimenti in *marketing* e comunicazione. In America si prevede di continuare nell'accelerazione della crescita grazie alle nuove iniziative di *marketing*, fra cui il recente lancio della nuova campagna televisiva di Miracle-Ear. Infine, in Asia e Oceania si prevede una stabile crescita organica e il sostanziale mantenimento degli attuali livelli di redditività. 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 rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.



**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE**

**DI COMMENTO PER IL PERIODO**

**1 GENNAIO – 30 SETTEMBRE 2016**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/09/2016	31/12/2015	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b><u>Attività non correnti</u></b>				
Avviamento	Nota 5	627.971	572.150	55.821
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 6	154.822	141.413	13.409
Immobilizzazioni materiali	Nota 7	109.050	102.675	6.375
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.603	1.433	170
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		19	29	(10)
Strumenti di copertura a lungo termine		7.377	11.526	(4.149)
Imposte differite attive		43.472	40.743	2.729
Altre attività		45.244	45.100	144
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>989.558</b>	<b>915.069</b>	<b>74.489</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>				
Rimanenze		34.582	28.956	5.626
Crediti verso clienti		113.894	111.727	2.167
Altri crediti		40.453	34.068	6.385
Strumenti di copertura		-	451	(451)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		150.226	196.714	(46.488)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>339.155</b>	<b>371.916</b>	<b>(32.761)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.328.713</b>	<b>1.286.985</b>	<b>41.728</b>

(migliaia di Euro)		30/09/2016	31/12/2015	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 8	4.521	4.510	11
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		200.459	197.774	2.685
Azioni proprie		(46.389)	(39.740)	(6.649)
Altre riserve		4.675	2.587	2.088
Utile (perdite) portati a nuovo		325.004	287.535	37.469
Utile (perdita) dell'esercizio		39.337	46.805	(7.468)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>527.607</b>	<b>499.471</b>	<b>28.136</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>521</b>	<b>694</b>	<b>(173)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>528.128</b>	<b>500.165</b>	<b>27.963</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 10	392.116	394.152	(2.036)
Fondi per rischi e oneri		52.271	48.407	3.864
Passività per benefici ai dipendenti		18.887	15.571	3.316
Imposte differite passive		60.653	55.695	4.958
Debiti per acquisizioni		2.424	5.450	(3.026)
Altri debiti a lungo termine		3.601	2.600	1.001
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>529.952</b>	<b>521.875</b>	<b>8.077</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		105.342	113.343	(8.001)
Debiti per acquisizioni		14.565	4.581	9.984
Altri debiti		127.729	130.407	(2.678)
Strumenti di copertura		21	6	15
Fondi per rischi e oneri		1.417	1.378	39
Passività per benefici ai dipendenti		661	1.025	(364)
Debiti finanziari	Nota 10	20.898	14.205	6.693
<b>Totale passività correnti</b>		<b>270.633</b>	<b>264.945</b>	<b>5.688</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.328.713</b>	<b>1.286.985</b>	<b>41.728</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016			III Trimestrale 2015			
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	803.940	-	803.940	733.748	-	733.748	70.192
Costi operativi	(681.037)	-	(681.037)	(626.892)	(6.792)	(633.684)	(47.353)
Altri proventi e costi	(1.276)	(2.502)	(3.778)	1.435	2.005	3.440	(7.218)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>121.627</b>	<b>(2.502)</b>	<b>119.125</b>	<b>108.291</b>	<b>(4.787)</b>	<b>103.504</b>	<b>15.621</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(18.570)	-	(18.570)	(17.779)	-	(17.779)	(791)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(19.727)	-	(19.727)	(19.854)	-	(19.854)	127
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(288)	-	(288)	(370)	-	(370)	82
	<b>(38.585)</b>	<b>-</b>	<b>(38.585)</b>	<b>(38.003)</b>	<b>-</b>	<b>(38.003)</b>	<b>(582)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>83.042</b>	<b>(2.502)</b>	<b>80.540</b>	<b>70.288</b>	<b>(4.787)</b>	<b>65.501</b>	<b>15.039</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	351	-	351	(4)	-	(4)	355
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	(73)	-	(73)	208	1.267	1.475	(1.548)
Interessi attivi e passivi	(13.203)	-	(13.203)	(16.197)	(2.842)	(19.039)	5.836
Altri proventi e oneri finanziari	(783)	-	(783)	515	-	515	(1.298)
Differenze cambio attive e passive	(1.568)	-	(1.568)	1.715	-	1.715	(3.283)
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	1.386	-	1.386	(2.859)	-	(2.859)	4.245
	<b>(13.890)</b>	<b>-</b>	<b>(13.890)</b>	<b>(16.622)</b>	<b>(1.575)</b>	<b>(18.197)</b>	<b>4.307</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>69.152</b>	<b>(2.502)</b>	<b>66.650</b>	<b>53.666</b>	<b>(6.362)</b>	<b>47.304</b>	<b>19.346</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>	<b>(27.998)</b>	<b>786</b>	<b>(27.212)</b>	<b>(24.527)</b>	<b>2.382</b>	<b>(22.145)</b>	<b>(5.067)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>41.154</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.438</b>	<b>29.139</b>	<b>(3.980)</b>	<b>25.159</b>	<b>14.279</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	101	-	101	(164)	-	(164)	265
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>41.053</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.337</b>	<b>29.303</b>	<b>(3.980)</b>	<b>25.323</b>	<b>14.014</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>							
	<b>Nota 12</b>	<b>III Trimestrale 2016</b>					
Utile (perdita) per azione:							
- base			0,17941			0,11629	
- diluito			0,17470			0,11270	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>39.438</b>	<b>25.159</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(2.026)	(1.128)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	395	220
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>(1.631)</b>	<b>(908)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(1.217)	4.458
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.622	(14.581)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	335	(1.169)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>1.740</b>	<b>(11.292)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>109</b>	<b>(12.200)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>39.547</b>	<b>12.959</b>
Attribuibile a Gruppo	39.488	13.234
Attribuibile a Terzi	59	(275)

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1 gennaio 2015</b>	<b>4.492</b>	<b>191.902</b>	<b>934</b>	<b>3.607</b>	<b>(46.547)</b>	<b>21.761</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2014						
Aumento di capitale	16	4.117				
Azioni proprie					(4.545)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						8.196
Altre variazioni		1.649		29	6.018	(7.696)
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 settembre 2015						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 settembre 2015</b>	<b>4.508</b>	<b>197.668</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(45.074)</b>	<b>22.261</b>
(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1 gennaio 2016</b>	<b>4.510</b>	<b>197.774</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(39.740)</b>	<b>21.835</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2015						
Aumento di capitale	11	1.640				
Azioni proprie					(12.006)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						8.509
Altre variazioni		1.045			5.357	(6.572)
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 settembre 2016						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 settembre 2016</b>	<b>4.521</b>	<b>200.459</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(46.389)</b>	<b>23.772</b>



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
<b>(7.421)</b>	<b>(4.567)</b>	<b>255.410</b>	<b>(23.881)</b>	<b>46.475</b>	<b>442.165</b>	<b>1.057</b>	<b>443.222</b>
		46.475		(46.475)			
					<b>4.133</b>		<b>4.133</b>
					<b>(4.545)</b>		<b>(4.545)</b>
		(9.356)			<b>(9.356)</b>		<b>(9.356)</b>
					<b>8.196</b>		<b>8.196</b>
		52			<b>52</b>	<b>5</b>	<b>57</b>
3.289					<b>3.289</b>		<b>3.289</b>
	(908)				<b>(908)</b>		<b>(908)</b>
			(14.470)		<b>(14.470)</b>	(111)	<b>(14.581)</b>
				25.323	<b>25.323</b>	(164)	<b>25.159</b>
3.289	(908)		(14.470)	25.323	<b>13.234</b>	(275)	<b>12.959</b>
<b>(4.132)</b>	<b>(5.475)</b>	<b>292.581</b>	<b>(38.351)</b>	<b>25.323</b>	<b>453.879</b>	<b>787</b>	<b>454.666</b>

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
<b>(5.096)</b>	<b>(4.404)</b>	<b>287.535</b>	<b>(14.318)</b>	<b>46.805</b>	<b>499.471</b>	<b>694</b>	<b>500.165</b>
		46.805		(46.805)	-		-
					<b>1.651</b>		<b>1.651</b>
					<b>(12.006)</b>		<b>(12.006)</b>
		(9.427)			<b>(9.427)</b>		<b>(9.427)</b>
					<b>8.509</b>		<b>8.509</b>
		91			<b>(79)</b>	(232)	<b>(311)</b>
(882)					<b>(882)</b>		<b>(882)</b>
	(1.631)				<b>(1.631)</b>		<b>(1.631)</b>
			2.664		<b>2.664</b>	(42)	<b>2.622</b>
				39.337	<b>39.337</b>	<b>101</b>	<b>39.438</b>
(882)	(1.631)		2.664	39.337	<b>39.488</b>	<b>59</b>	<b>39.547</b>
<b>(5.978)</b>	<b>(6.035)</b>	<b>325.004</b>	<b>(11.654)</b>	<b>39.337</b>	<b>527.607</b>	<b>521</b>	<b>528.128</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	39.438	25.159
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	18.575	17.863
- delle immobilizzazioni materiali	20.010	20.140
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti	15.431	17.307
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	18	(435)
Quota di risultato di società collegate	(351)	4
Proventi e oneri finanziari	14.241	18.193
Imposte correnti, differite e anticipate	27.213	22.145
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>134.575</b>	<b>120.376</b>
Utilizzi di fondi	(5.698)	(4.870)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(3.003)	(1.765)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	392	11.338
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(9.854)	(10.994)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(12.431)	(10.929)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(30.594)</b>	<b>(17.220)</b>
Dividendi incassati	85	10
Interessi incassati (pagati)	(17.368)	(25.479)
Imposte pagate	(28.877)	(25.351)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>57.821</b>	<b>52.336</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(9.933)	(7.120)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(25.654)	(21.671)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	997	8.508
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(34.590)</b>	<b>(20.283)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(72.509)	(35.575)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	4.948	3.266
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	(55)	4.809
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(67.616)</b>	<b>(27.500)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(102.206)</b>	<b>(47.783)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	15.233	(57.127)
(Incremento) decremento crediti finanziari	38	1.870
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	-
Altre attività e passività non correnti	(5)	(988)
Acquisto azioni proprie	(12.006)	(4.545)
Distribuzione dividendi	(9.427)	(9.356)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	1.371	4.133
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(4.796)</b>	<b>(66.013)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(49.181)</b>	<b>(61.460)</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 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	584	(761)
Disponibilità liquide acquisite	2.109	859
Flussi di disponibilità liquide	(49.181)	(61.460)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>150.226</b>	<b>149.762</b>

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 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)	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
- avviamento	55.856	29.436
- elenchi clienti	20.298	11.697
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	1.006	128
- immobilizzazioni materiali	2.815	1.111
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	9.753	3.375
- fondi per rischi e oneri	(1.734)	(3.034)
- passività correnti	(13.923)	(6.455)
- altre attività e passività non correnti	(7.593)	(1.469)
- patrimonio netto di Terzi	-	(130)
<b>Totale investimenti</b>	<b>66.478</b>	<b>34.659</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	6.031	916
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>72.509</b>	<b>35.575</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(4.948)	(3.266)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	55	(4.809)
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>67.616</b>	<b>27.500</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(2.109)	(859)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>65.507</b>	<b>26.641</b>

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

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

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

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

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2016 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 26 ottobre 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 settembre 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 all' IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28: Investment Entities	22 sett '16	23 sett '16	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '16	1 gen '16
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 rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato.

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

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

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

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 21 ottobre 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.



#### 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 settembre 2016

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b><u>Attività non correnti</u></b>					
Avviamento	297.584	78.960	251.427	-	627.971
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	75.952	15.578	63.292	-	154.822
Immobilizzazioni materiali	89.546	3.703	15.801	-	109.050
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.603	-	-	-	1.603
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	19	-	-	-	19
Strumenti di copertura	7.377	-	-	-	7.377
Imposte anticipate	39.359	1.360	2.753	-	43.472
Altre attività	5.188	39.696	360	-	45.244
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>989.558</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>					
Rimanenze	31.943	518	2.121	-	34.582
Crediti	105.594	39.799	11.531	(2.577)	154.347
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					150.226
<b>Totale attività correnti</b>					<b>339.155</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.328.713</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b><u>Patrimonio netto</u></b>					
					<b>528.128</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>					
Passività finanziarie					392.116
Fondi per rischi e oneri	26.579	24.800	892	-	52.271
Passività per benefici ai dipendenti	16.446	163	2.278	-	18.887
Imposte differite passive	20.489	24.124	16.040	-	60.653
Debiti per acquisizioni	2.424	-	-	-	2.424
Altri debiti a lungo termine	2.990	44	567	-	3.601
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>529.952</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>					
Debiti verso fornitori	61.087	35.439	11.386	(2.570)	105.342
Debiti per acquisizioni	12.068	2.497	-	-	14.565
Altri debiti	106.694	3.131	17.911	(7)	127.729
Strumenti di copertura	21	-	-	-	21
Fondi per rischi e oneri	1.417	-	-	-	1.417
Passività per benefici ai dipendenti	524	137	-	-	661
Debiti finanziari					20.898
<b>Totale passività correnti</b>					<b>270.633</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.328.713</b>

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

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
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
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>915.069</b>
<b>Attività correnti</b>					
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
<b>Totale attività correnti</b>					<b>371.916</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.286.985</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
					<b>500.165</b>
<b>Passività non correnti</b>					
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
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>521.875</b>
<b>Passività correnti</b>					
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
<b>Totale passività correnti</b>					<b>264.945</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.286.985</b>

## Conto Economico – III Trimestrale 2016

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	526.507	157.007	119.767	659	-	803.940
Costi operativi	(450.810)	(128.386)	(83.163)	(18.678)	-	(681.037)
Altri proventi e costi	(1.084)	(80)	(117)	(2.497)	-	(3.778)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>74.613</b>	<b>28.541</b>	<b>36.487</b>	<b>(20.516)</b>	-	<b>119.125</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7.746)	(2.650)	(5.336)	(2.838)	-	(18.570)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.005)	(612)	(2.863)	(247)	-	(19.727)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(240)	-	(48)	-	-	(288)
	<b>(23.991)</b>	<b>(3.262)</b>	<b>(8.247)</b>	<b>(3.085)</b>	-	<b>(38.585)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>50.622</b>	<b>25.279</b>	<b>28.240</b>	<b>(23.601)</b>	-	<b>80.540</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	351	-	-	-	-	351
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						(73)
Interessi attivi e passivi						(13.203)
Altri proventi e oneri finanziari						(783)
Differenze cambio attive e passive						(1.568)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						1.386
						<b>(13.890)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>66.650</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(29.670)
Imposte differite						2.458
						<b>(27.212)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>39.438</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						101
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>39.337</b>

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

**Conto Economico – III Trimestrale 2015 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	477.706	145.047	110.826	169	-	733.748
Costi operativi	(420.104)	(116.945)	(75.915)	(20.720)	-	(633.684)
Altri proventi e costi	526	3.090	(215)	39	-	3.440
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>58.128</b>	<b>31.192</b>	<b>34.696</b>	<b>(20.512)</b>	-	<b>103.504</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7.748)	(2.813)	(5.182)	(2.036)	-	(17.779)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(15.728)	(544)	(3.137)	(445)	-	(19.854)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(285)	(69)	(16)	-	-	(370)
	<b>(23.761)</b>	<b>(3.426)</b>	<b>(8.335)</b>	<b>(2.481)</b>	-	<b>(38.003)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>34.367</b>	<b>27.766</b>	<b>26.361</b>	<b>(22.993)</b>	-	<b>65.501</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(4)	-	-	-	-	(4)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						1.475
Interessi attivi e passivi						(19.039)
Altri proventi e oneri finanziari						515
Differenze cambio attive e passive						1.715
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(2.859)
						<b>(18.197)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>47.304</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(25.532)
Imposte differite						3.387
						<b>(22.145)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>25.159</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(164)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>25.323</b>

(\*) I dati relativi a settembre 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 dei primi nove mesi del 2016 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con la finalità di incrementare la copertura territoriale: in dettaglio sono stati acquistati 146 punti vendita nell'area EMEA e 29 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 70.400 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
<b>Costo per acquisizioni del periodo</b>	<b>60.359</b>	<b>6.119</b>	-	<b>66.478</b>
<b>Att. Pass. Acq. - Valori contabili</b>				
Attività correnti	7.165	479	-	<b>7.644</b>
Passività correnti	(9.447)	(604)	-	<b>(10.051)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(2.282)</b>	<b>(125)</b>	-	<b>(2.407)</b>
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	2.932	889	-	<b>3.821</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.734)	-	-	<b>(1.734)</b>
Altre attività e passività a lungo termine	107	(4)	-	<b>103</b>
<b>Attività e passività a lungo termine</b>	<b>1.305</b>	<b>885</b>	-	<b>2.190</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>(977)</b>	<b>760</b>	-	<b>(217)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>				
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.214)</b>	<b>(1.708)</b>	-	<b>(3.922)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI</b>	<b>(3.191)</b>	<b>(948)</b>	-	<b>(4.139)</b>
<b>DIFFERENZA DA ALLOCARE</b>	<b>63.550</b>	<b>7.067</b>	-	<b>70.617</b>
<b>ALLOCAZIONI</b>				
Elenchi clienti	19.567	731	-	<b>20.298</b>
Imposte differite attive	808	41	-	<b>849</b>
Imposte differite passive	(6.202)	(183)	-	<b>(6.385)</b>
<b>Totale allocazioni</b>	<b>14.172</b>	<b>589</b>	-	<b>14.761</b>
<b>TOTALE AVVIAMENTO</b>	<b>49.378</b>	<b>6.478</b>	-	<b>55.856</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2015	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 30/09/2016
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	63.902	4.419	-	-	(27)	68.294
Penisola Iberica	23.975	-	-	-	-	23.975
Ungheria	1.025	-	-	-	8	1.033
Svizzera	13.226	372	-	-	(81)	13.517
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	9.444	1.000	-	-	-	10.444
Germania	84.215	43.551	-	-	-	127.766
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	16.693	-	-	-	(2.405)	14.288
Turchia	1.049	11	-	-	(4)	1.056
Israele	3.647	25	-	-	1	3.673
USA e Canada	74.125	6.478	-	-	(1.643)	78.960
Australia e Nuova Zelanda	247.311	-	-	-	4.116	251.427
<b>Totale avviamento</b>	<b>572.150</b>	<b>55.856</b>	-	-	<b>(35)</b>	<b>627.971</b>

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

La voce "altre variazioni nette" è 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 30/09/2016	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2016	Valore netto contabile al 30/09/2016
Software	77.302	(54.375)	22.927	82.599	(59.508)	23.091
Licenze	9.992	(8.365)	1.627	10.460	(8.894)	1.566
Patti di non concorrenza	3.684	(3.684)	-	4.485	(3.968)	517
Elenchi clienti	178.612	(100.357)	78.255	197.132	(106.829)	90.303
Marchi e concessioni	31.946	(12.644)	19.302	32.710	(14.992)	17.718
Altre	18.884	(5.814)	13.070	20.934	(6.657)	14.277
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.232	-	6.232	7.350	-	7.350
<b>Totale</b>	<b>326.652</b>	<b>(185.239)</b>	<b>141.413</b>	<b>355.670</b>	<b>(200.848)</b>	<b>154.822</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2016
Software	22.927	2.863	(1)	(5.639)	6	-	2.935	23.091
Licenze	1.627	324	-	(568)	15	-	168	1.566
Patti di non concorrenza	-	886	-	(369)	-	-	-	517
Elenchi clienti	78.255	37	-	(8.957)	20.298	-	670	90.303
Marchi e concessioni	19.302	-	-	(1.993)	-	-	409	17.718
Altre	13.070	1.696	(318)	(1.044)	672	(5)	206	14.277
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.232	4.127	(81)	-	313	-	(3.241)	7.350
<b>Totale</b>	<b>141.413</b>	<b>9.933</b>	<b>(400)</b>	<b>(18.570)</b>	<b>21.304</b>	<b>(5)</b>	<b>1.147</b>	<b>154.822</b>

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 30/09/2016	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2016	Valore netto contabile al 30/09/2016
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	115.835	(75.551)	40.284	124.071	(82.274)	41.797
Impianti e macchinari	33.685	(25.976)	7.709	37.900	(28.586)	9.314
Attrezzature industriali e commerciali	40.648	(27.039)	13.609	48.027	(31.219)	16.808
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.588	(3.410)	3.178	6.293	(3.503)	2.790
Computer e macchine da ufficio	35.507	(28.043)	7.464	37.565	(30.145)	7.420
Mobili e arredi	74.639	(49.391)	25.248	81.192	(53.930)	27.262
Altre immobilizzazioni materiali	4.148	(3.032)	1.116	468	(335)	133
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.905	-	3.905	3.364	-	3.364
<b>Totale</b>	<b>315.117</b>	<b>(212.442)</b>	<b>102.675</b>	<b>339.042</b>	<b>(229.992)</b>	<b>109.050</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2016
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	40.284	8.865	(355)	(7.815)	417	(78)	479	41.797
Impianti e macchinari	7.709	2.364	(30)	(1.699)	707	(27)	290	9.314
Attrezzature industriali e commerciali	13.609	3.177	(6)	(2.118)	502	(67)	1.711	16.808
Automobili e mezzi di trasporto interni	3.178	901	(97)	(852)	12	-	(352)	2.790
Computer e macchine da ufficio	7.464	1.974	(21)	(2.470)	85	(54)	442	7.420
Mobili e arredi	25.248	5.180	(17)	(4.724)	1.086	(57)	546	27.262
Altre immobilizzazioni materiali	1.116	87	(1)	(49)	6	-	(1.026)	133
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.905	3.106	(48)	-	-	-	(3.599)	3.364
<b>Totale</b>	<b>102.675</b>	<b>25.654</b>	<b>(575)</b>	<b>(19.727)</b>	<b>2.815</b>	<b>(283)</b>	<b>(1.509)</b>	<b>109.050</b>

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 settembre 2016 il capitale sociale è costituito da n. 226.041.802 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. 544.105 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,2% 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. 1.440.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 8,337.

Nel periodo sono stati esercitati 1.299.917 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 settembre 2016 è pari a 6.403.833 azioni, corrispondenti al 2,83% 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)	
<b>Totale al 31 dicembre 2015</b>	<b>6.263.750</b>	<b>6,345</b>	<b>39.740</b>
Acquisti	1.440.000	8,337	12.005
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(1.299.917)	4,120	(5.357)
<b>Totale al 30 settembre 2016</b>	<b>6.403.833</b>		<b>46.388</b>

## 9. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2016 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
Disponibilità liquide	(150.226)	(196.714)	46.488
Debiti per acquisizioni	14.565	4.581	9.984
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	1.392	967	425
Altri debiti finanziari	20.234	13.978	6.256
Strumenti derivati non <i>hedge accounting</i>	21	(443)	464
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(114.014)</b>	<b>(177.631)</b>	<b>63.617</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.477	119.408	(2.931)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.264	1.130	134
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	289	70	219
Strumenti derivati di copertura	(15.585)	(18.516)	2.931
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	2.424	5.450	(3.026)
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>379.869</b>	<b>382.542</b>	<b>(2.673)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>265.855</b>	<b>204.911</b>	<b>60.944</b>

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

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2016
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.477
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.264
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	289
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(914)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>392.116</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2016
Passività finanziarie a breve termine	19.043
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.191
<b>Altri debiti finanziari</b>	<b>20.234</b>
Debiti verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota)	1.392
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(728)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>20.898</b>

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 379.869 migliaia al 30 settembre 2016 e Euro 382.542 migliaia al 31 dicembre 2015 evidenzia una variazione pari a Euro 2.673 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 63.617 migliaia passando da un valore positivo di Euro 177.631 migliaia al 31 dicembre 2015 a un valore sempre positivo di Euro 114.014 migliaia al 30 settembre 2016. Il movimento del periodo è riconducibile principalmente agli investimenti in acquisizioni del periodo (Euro 70.400 migliaia) effettuati con l'utilizzo della cassa disponibile.

## 10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	116.477	119.408	(2.931)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>391.477</b>	<b>394.408</b>	<b>(2.931)</b>
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(914)	(1.456)	542
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	289	70	219
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	1.264	1.130	134
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>392.116</b>	<b>394.152</b>	<b>(2.036)</b>
Passività finanziarie a breve termine	20.898	14.205	6.693
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(728)	(740)	12
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.191	1.201	(10)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>20.898</b>	<b>14.205</b>	<b>6.693</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>413.014</b>	<b>408.357</b>	<b>4.657</b>

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

### - *Eurobond 2013-2018*

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

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale Euro
16-lug-13	Amplifon S.p.A.	16-lug-18	275.000	299.070	4,875%
<b>Totale in Euro</b>			<b>275.000</b>	<b>299.070</b>	<b>4,875%</b>

### - *Private placement 2013-2025*

Si tratta di un *private placement* obbligazionario pari a 130 milioni di Dollari USA emesso sul mercato americano da Amplifon USA.

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	7.762	3,85%	3,39%
30-mag-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	8.000	9.713	4,46%	3,90%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-20	USD	13.000	14.440	3,90%	3,42%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-23	USD	52.000	63.317	4,51%	3,90%-3,94%
31-lug-13	Amplifon USA	31-lug-25	USD	50.000	63.932	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>159.164</b>		

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

(\*\*) Gli strumenti di copertura che determinano i tassi sopra evidenziati fissano anche il tasso di cambio a 1,2885 con un conseguente controvalore del prestito pari a Euro 100.892 migliaia.

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

(migliaia di Euro)

<b>Debitore</b>										
<b>Rimborsi</b>	<b>Nominale Scadenza</b>	<b>Tasso medio 2016/360</b>	<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>Eff. cambio</b>	<b>Rimborsi al 30/09/2016</b>	<b>Nuove assunzioni</b>	<b>Aggregazioni di imprese</b>	<b>Saldo al 30/09/2016</b>	<b>Quota a breve termine</b>	<b>Quota a M/L termine</b>
<i>Eurobond</i>	<b>EUR 275.000</b>	4,88%	<b>275.000</b>					<b>275.000</b>	-	<b>275.000</b>
<i>Bullet</i>	16/07/2018									
<i>Private placement</i>										
2013-2025	<b>USD 7.000</b>	3,85%	<b>6.430</b>	<b>(158)</b>				<b>6.272</b>		<b>6.272</b>
Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2020									
<i>Private placement</i>										
2013-2025	<b>USD 8.000</b>	4,46%	<b>7.348</b>	<b>(180)</b>				<b>7.168</b>		<b>7.168</b>
Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2023									
<i>Private placement</i>										
2013-2025	<b>USD 13.000</b>	3,90%	<b>11.941</b>	<b>(293)</b>				<b>11.648</b>		<b>11.648</b>
Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2020									
<i>Private placement</i>										
2013-2025	<b>USD 52.000</b>	4,51%	<b>47.763</b>	<b>(1.172)</b>				<b>46.591</b>		<b>46.591</b>
Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2023									
<i>Private placement</i>										
2013-2025	<b>USD 50.000</b>	4,66%	<b>45.926</b>	<b>(1.128)</b>				<b>44.798</b>		<b>44.798</b>
Amplifon USA (*)										
Rate al 31/1 e 31/7 dal 31/1/2014	31/07/2025									
<b>Totale finanziamenti a lungo termine</b>			<b>394.408</b>	<b>(2.931)</b>				<b>391.477</b>		<b>391.477</b>
<b>Altri</b>			480	43	(57)	75	153	694	405	289
<b>TOTALE</b>			<b>394.888</b>	<b>(2.888)</b>	<b>(57)</b>	<b>75</b>	<b>153</b>	<b>392.171</b>	<b>405</b>	<b>391.766</b>

(\*) 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 settembre 2016 in base agli obblighi contrattuali:

(migliaia di Euro)

	<i>Private placement</i> 2013-2025 (*)	<i>Eurobond</i> 2013-2018	Altri	Totale
			289	289
2018		275.000		275.000
2020	15.522			15.522
2023	46.566			46.566
2025	38.804			38.804
<b>Totale</b>	<b>100.892</b>	<b>275.000</b>	<b>289</b>	<b>376.181</b>

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

## 11. Eventi significativi non ricorrenti

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

		III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
(migliaia di Euro)			
Costi operativi	Transizione della <i>leadership</i> del Gruppo	-	(6.792)
Altri proventi e costi	Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato	(2.502)	-
Altri proventi e costi	Oneri di ristrutturazione sostenuti in Olanda	-	(528)
Altri proventi e costi	Proventi realizzati negli Stati Uniti in conseguenza della chiusura anticipata di una relazione commerciale	-	2.533
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	Provento derivante dalla <i>step up acquisition</i> di Dilworth Hearing Ltd	-	1.267
Interessi attivi e passivi	Provento negli Stati Uniti per l'azzeramento dell'attualizzazione dei crediti interamente rimborsati dal partner che ha interrotto anticipatamente la relazione commerciale	-	1.429
Interessi attivi e passivi	Rimborso anticipato <i>private placement</i> 2006-2016	-	(4.271)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(2.502)</b>	<b>(6.362)</b>
Imposte correnti			
Imposte differite	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	786	2.382
<b>Totale</b>		<b>(1.716)</b>	<b>(3.980)</b>

## 12. Utile (perdita) per azione

### Utile (perdita) base per azione

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

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

Utile per azione	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	39.337	25.323
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.258.685	217.751.701
Utile medio per azione (Euro)	0,17941	0,11629

### Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.258.685	217.751.701
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	5.912.194	7.284.305
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	225.170.879	225.036.006

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

Utile diluito per azione	III Trimestrale 2016	III Trimestrale 2015
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	39.337	25.323
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.170.879	225.036.006
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,17470	0,11270



### 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 Formigini 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.

(migliaia di Euro)	30/09/2016						III Trimestrale 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.	130					1.521		(1.259)	
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>130</b>					<b>1.521</b>		<b>(1.259)</b>	
Comfoor BV (Olanda)	17	178					43	(2.304)	
Comfoor GmbH (Germania)		10						(32)	
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	136		5				199		
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	368						339	(26)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	189	3					248		
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>710</b>	<b>191</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>829</b>	<b>(2.362)</b>	<b>-</b>
Bardissi Import (Egitto)		65			101			(852)	
Meders (Turchia)		1.419			14			(2.040)	(4)
Nevo (Israele)	55								
Ortophone (Israele)	6							(240)	
Moti Bahar (Israele)								(308)	
Asher Efrati (Israele)								(253)	
Arigcom (Israele)								(56)	
Tera (Israele)			114					(39)	7
Frederico Abrahao (Brasile)				135	291				(32)
Altre			30					30	
<b>Totale – Altri parti correlate</b>	<b>61</b>	<b>1.484</b>	<b>144</b>	<b>135</b>	<b>406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.758)</b>	<b>(29)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>901</b>	<b>1.675</b>	<b>149</b>	<b>135</b>	<b>406</b>	<b>1.521</b>	<b>829</b>	<b>(7.380)</b>	<b>(29)</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>113.894</b>	<b>105.342</b>	<b>45.244</b>	<b>392.116</b>	<b>20.898</b>	<b>127.729</b>	<b>803.940</b>	<b>(681.037)</b>	<b>(13.203)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,03%</b>	<b>1,95%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,22%</b>

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

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

I debiti commerciali e i costi operativi si riferiscono principalmente:

- a rapporti commerciali con Comfoor BV e Comfoor GmbH, *joint venture* dalle quali vengono acquistati prodotti di protezione uditiva poi commercializzati nei negozi del Gruppo;
- a rapporti commerciali per l'acquisto di apparecchi acustici e altri prodotti e servizi in Turchia ed Egitto rispettivamente con Meders e Bardissi Import, società appartenenti ai soci di minoranza in tali paesi. Tali società sono i distributori dei fornitori di apparecchi acustici nei due suddetti paesi e le condizioni di acquisto applicate, definite nel *framework agreement* di Gruppo, sono in linea con quelle di mercato;
- a contratti in essere con la controllante Amplifin S.p.A. per:
  - la locazione dell'immobile, sito in Milano, via Ripamonti n.133, sede legale e amministrativa di Amplifon S.p.A. e dei servizi accessori alla sede, tra cui la manutenzione ordinaria dell'immobile, mensa, pulizia, portierato e vigilanza;
  - locazione di alcuni negozi utilizzati nell'ambito dell'attività commerciale;
- al riaddebito di costi del personale alla controllata israeliana da parte dei soci di minoranza Moti Bahar e Asher Efrati e dei costi di affitto, servizi amministrativi e commerciali da parte di Ortophone (Israele).

I debiti tributari sono relativi ai debiti IRES di Amplifon S.p.A. verso la controllante nell'ambito del consolidato fiscale nazionale per il triennio 2014-2016.

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

## 14. Imposte correnti e differite

Il *tax rate* del periodo ammonta a 40,8%. Al netto delle perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive e degli utili sui quali non sono pagate imposte a motivo di perdite fiscali pregresse non registrate in bilancio il *tax rate* ammonterebbe al 34,2% rispetto al 36,4% dei primi nove mesi del 2015 sempre determinato senza tenere conto delle perdite registrate in tali consociate.

## 15. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 settembre 2016		2015	30 settembre 2015	
	Cambio medio	Cambio al 30 settembre	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 settembre
Dollaro australiano	1,505	1,466	1,490	1,463	1,594
Dollaro canadese	1,475	1,469	1,512	1,404	1,503
Dollaro neozelandese	1,613	1,537	1,592	1,576	1,757
Dollaro USA	1,116	1,116	1,089	1,114	1,120
Fiorino ungherese	312,133	309,790	315,980	309,092	313,450
Franco svizzero	1,094	1,088	1,084	1,062	1,092
Lira egiziana	9,604	9,907	8,520	8,524	8,765
Lira turca	3,277	3,358	3,177	2,971	3,390
Nuovo sheqel israeliano	4,287	4,200	4,248	4,334	4,400
Real brasiliano	3,956	3,621	4,312	3,526	4,481
Rupia indiana	74,916	74,366	72,022	70,855	73,481
Sterlina inglese	0,803	0,861	0,734	0,727	0,739
Zloty polacco	4,358	4,319	4,264	4,157	4,245

## 16. Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali

Gli impegni per canoni di affitto futuri da pagare ammontano al 30 settembre 2016 a Euro 201.911 migliaia, dei quali Euro 178.016 migliaia relativi all'affitto dei negozi, Euro 12.263 migliaia relativi agli affitti degli uffici, Euro 8.986 migliaia relativo al leasing operativo di autovetture ed Euro 2.646 migliaia relativo ad altri leasing operativi. La durata media residua dei contratti di affitto è pari a 3,7 anni.

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.

## **17. Eventi successivi**

Di seguito si riportano i principali eventi successivi alla data di chiusura del periodo in esame.

Nel corso del mese di ottobre 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 terzo trimestre e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 120.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 9,197.

Milano, 26 ottobre 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 settembre 2016.

### Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.520.836

### Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2016
Amplifon Groupe France SA	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Pierre Vertier Audition SAS	Nice (Francia)	I	EUR	100.000	100,0%
Audiopro SAS	Migennes (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
AJ2C SAS	Montargis (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
Lugot Audition Sarl	Alni (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%
Hörhilfe Walter Blättler AG	Luzern (Svizzera)	D	CHF	100.000	100,0%
Hearing Supplies SA	Lugano (Svizzera)	I	CHF	100.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service BV	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium NV	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2016
die Hörmeister GmbH	Hamburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
die Hörmeister Nord GmbH	Hamburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Focus Hören AG	Willroth (Germania)	I	EUR	485.555	99,7%
focus hören Deutschland GmbH	Willroth (Germania)	I	EUR	25.000	99,7%
Amplifon Poland Sp.z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.342.640	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 İştirak Ürünleri Perakende Satış A.Ş.	Istanbul (Turchia)	D	TRY	300.000	51,0%
Medtechnica Ortophone Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.000	60,0%
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%
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%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	11.000.200	100,0%
Audiomedica Hearing Clinic Inc.	Calgary (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Hear More Canada, Inc.	Burlington (Canada)	I	CAD	0	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 30/09/2016
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)**

Il sottoscritto Ugo Giorcelli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 26 ottobre 2016

L'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Ugo Giorcelli