



**Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 giugno 2017**

## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017 .....	5
HIGHLIGHTS DEL PERIODO .....	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI.....	7
INDICATORI .....	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	10
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	12
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO.....	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE.....	36
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	46
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	47
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2017.....	49
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	50
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	52
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	53
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	54
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	56
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	57
NOTE ESPLICATIVE .....	58
1. Informazioni generali .....	58

2.	Acquisizioni e avviamento .....	59
3.	Immobilizzazioni immateriali .....	61
4.	Immobilizzazioni materiali .....	62
5.	Capitale sociale.....	63
6.	Posizione finanziaria netta .....	64
7.	Passività finanziarie .....	66
8.	Imposte.....	68
9.	Eventi significativi non ricorrenti .....	68
10.	Utile (perdita) per azione .....	68
11.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate.....	69
12.	Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali .....	72
13.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	72
14.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	72
15.	Informativa settoriale.....	73
16.	Criteri di valutazione .....	78
17.	Eventi successivi .....	81
	<b>ALLEGATI .....</b>	<b>82</b>
	Area di consolidamento .....	82
	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) .....	85
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2017 .....</b>	<b>86</b>

## PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata predisposta 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 2016 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**AL 30 GIUGNO 2017**

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nel primo semestre del 2017 il Gruppo Amplifon ha conseguito risultati molto positivi e in forte crescita rispetto al periodo comparativo.

L'efficacia della strategia di *marketing* e comunicazione, l'intenso programma di acquisizioni soprattutto nei mercati chiave, l'innovativo modello di servizio e le capacità di esecuzione hanno consentito di raggiungere importanti risultati sia in termini di ricavi sia di profittabilità in tutte le aree geografiche di presenza del Gruppo.

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

- un fatturato pari a Euro 623.780 migliaia (+14,6% rispetto al primo semestre dell'anno precedente e +13,4% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 100.858 migliaia in crescita del 18,0% rispetto al primo semestre 2016, crescita che al netto delle poste non ricorrenti è stata pari al 17,5%;
- un risultato netto positivo per Euro 38.057 migliaia che al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti presenta un incremento del 27,0%.

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2017 a Euro 300.536 migliaia con incremento di Euro 76.115 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. L'incremento del debito è principalmente la conseguenza degli investimenti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 75.314 migliaia), degli acquisti di azioni proprie al netto degli introiti per esercizi di *stock option* (Euro 15.229 migliaia) e della distribuzione di dividendi agli azionisti (Euro 15.271 migliaia). La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 32.526 migliaia (Euro 19.954 migliaia nel primo semestre dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per Euro 7.898 migliaia.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017				I Semestre 2016				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	623.780	-	623.780	100,0%	544.211	-	544.211	100,0%	14,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	103.398	(2.540)	100.858	16,6%	87.991	(2.502)	85.489	16,2%	17,5%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	81.919	(2.540)	79.379	13,1%	69.842	(2.502)	67.340	12,8%	17,3%
Risultato operativo (EBIT)	72.966	(2.540)	70.426	11,7%	62.202	(2.502)	59.700	11,4%	17,3%
Risultato ante imposte	63.508	(2.540)	60.968	10,2%	52.869	(2.502)	50.367	9,7%	20,1%
Risultato netto del Gruppo	39.795	(1.738)	38.057	6,4%	31.343	(1.716)	29.627	5,8%	27,0%

(migliaia di Euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	1.042.402	968.317	74.085
Capitale investito netto	860.965	782.081	78.884
Patrimonio netto del Gruppo	560.171	557.371	2.800
Patrimonio netto totale	560.429	557.660	2.769
Indebitamento finanziario netto	300.536	224.421	76.115

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>Free cash flow</b>		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(75.314)	(15.465)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	19	18
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(31.771)	(14.850)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(74.540)</b>	<b>(10.343)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.575)	1.453
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi</b>	<b>(76.115)</b>	<b>(8.890)</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'impresa
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento

## INDICATORI

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	300.536	224.421	213.801
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	560.429	557.660	516.271
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	560.171	557.371	515.735
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,54	0,40	0,41
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,54	0,40	0,41
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,46	1,17	1,17
EBITDA/oneri finanziari netti	11,85	11,19	11,87
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,17390	0,29008	0,13518
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,16945	0,28262	0,13160
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,18184	0,32293	0,14301
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,17719	0,31463	0,13922
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,556	2,542	2,350
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	11,560	9,050	8,410
Prezzo massimo del periodo (Euro)	13,130	10,080	8,890
Prezzo minimo del periodo (Euro)	8,415	6,710	6,710
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	4,523	3,560	3,578
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	2.615,86	2.047,22	1.845,39
Numero di azioni in circolazione	219.150.504	219.252.051	219.428.510

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

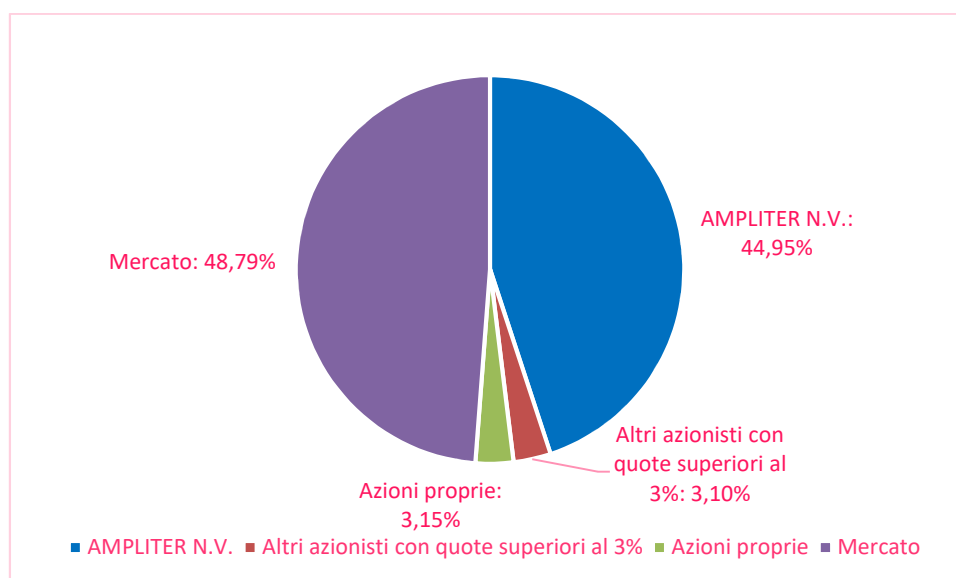


- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti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

## INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

### Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 30 giugno 2017 sono:



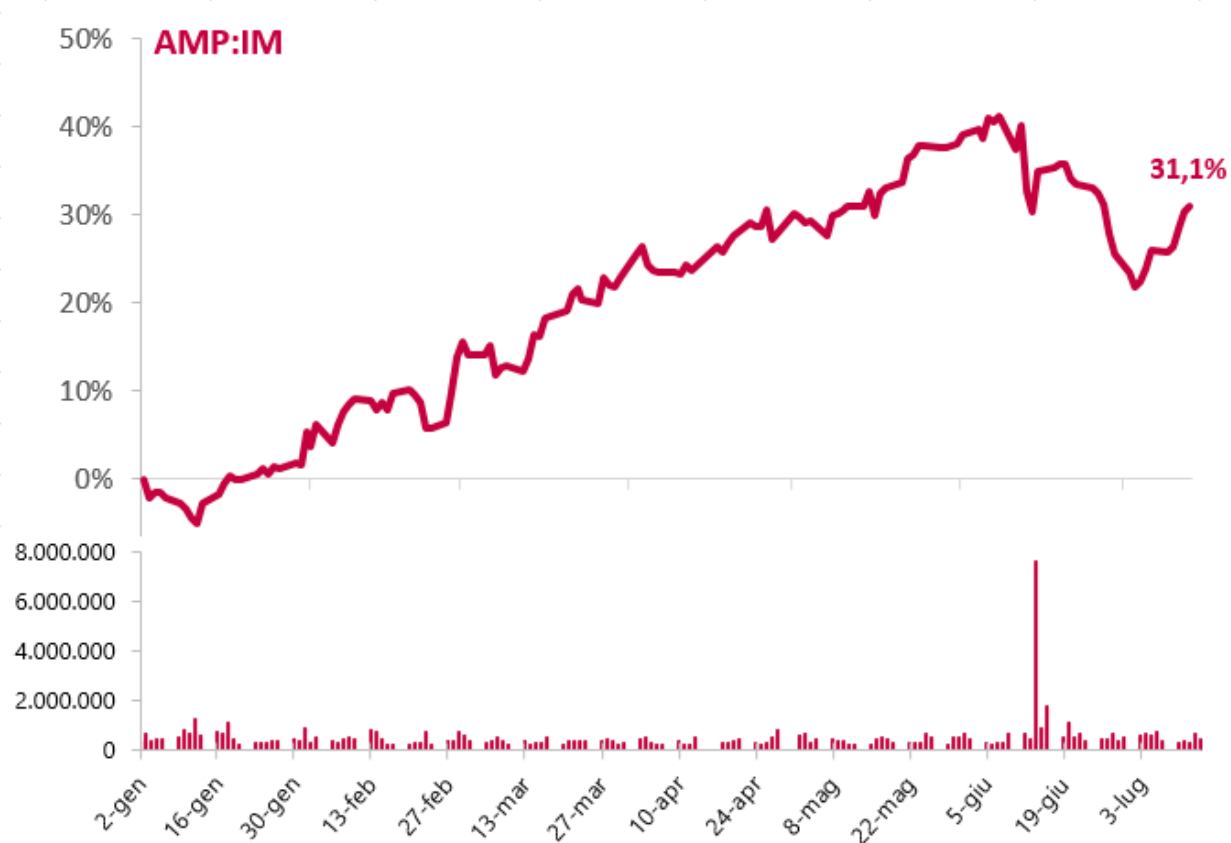
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter N.V.	101.715.003	44,95%	62,07%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 3%	7.021.232	3,10%	2,14%
Azioni proprie	7.134.582	3,15%	2,17%
Mercato	110.414.269	48,79%	33,62%
<b>Totale</b>	<b>226.285.086 (*)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 2017

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. s'informa che Amplifon S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento né da parte della controllante diretta Ampliter NV né da parte delle controllanti indirette.

Le azioni della capogruppo Amplifon S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 27 giugno 2001 e dal 10 settembre 2008 sul segmento STAR. Il titolo Amplifon fa inoltre parte dell'indice FTSE Italia Mid Cap.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2017 al 14 luglio 2017.



Al 30 giugno 2017 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 2.615,86 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2017 – 30 giugno 2017, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 5.840.959,11;
- un volume medio giornaliero di 530.460 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 67.368.412 azioni, pari al 30,74% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017				I Semestre 2016				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	623.780	-	623.780	100,0%	544.211	-	544.211	100,0%	14,6%
Costi operativi	(521.608)	(2.540)	(524.148)	-83,6%	(455.709)	-	(455.709)	-83,7%	14,5%
Altri proventi e costi	1.226	-	1.226	0,2%	(511)	(2.502)	(3.013)	-0,1%	-339,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>16,6%</b>	<b>87.991</b>	<b>(2.502)</b>	<b>85.489</b>	<b>16,2%</b>	<b>17,5%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(21.479)	-	(21.479)	-3,4%	(18.149)	-	(18.149)	-3,3%	18,3%
<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>81.919</b>	<b>(2.540)</b>	<b>79.379</b>	<b>13,1%</b>	<b>69.842</b>	<b>(2.502)</b>	<b>67.340</b>	<b>12,8%</b>	<b>17,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(8.953)	-	(8.953)	-1,4%	(7.640)	-	(7.640)	-1,4%	17,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>11,7%</b>	<b>62.202</b>	<b>(2.502)</b>	<b>59.700</b>	<b>11,4%</b>	<b>17,3%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	197	-	197	0,0%	190	-	190	0,0%	3,7%
Oneri finanziari netti	(9.670)	-	(9.670)	-1,6%	(9.332)	-	(9.332)	-1,7%	3,6%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	15	-	15	0,0%	(191)	-	(191)	0,0%	-107,9%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>10,2%</b>	<b>52.869</b>	<b>(2.502)</b>	<b>50.367</b>	<b>9,7%</b>	<b>20,1%</b>
Imposte	(23.699)	802	(22.897)	-3,8%	(21.421)	786	(20.635)	-3,9%	10,6%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>39.809</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.071</b>	<b>6,4%</b>	<b>31.448</b>	<b>(1.716)</b>	<b>29.732</b>	<b>5,8%</b>	<b>26,6%</b>
Utile (perdita) di terzi	14	-	14	0,0%	105	-	105	0,0%	-86,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>6,4%</b>	<b>31.343</b>	<b>(1.716)</b>	<b>29.627</b>	<b>5,8%</b>	<b>27,0%</b>

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017				II Trimestre 2016				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	327.682	-	327.682	100,0%	289.691	-	289.691	100,0%	13,1%
Costi operativi	(266.842)	(2.540)	(269.382)	-81,4%	(236.065)	-	(236.065)	-81,5%	13,0%
Altri proventi e costi	1.698	-	1.698	0,5%	370	(2.502)	(2.132)	0,1%	358,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>62.538</b>	<b>(2.540)</b>	<b>59.998</b>	<b>19,1%</b>	<b>53.996</b>	<b>(2.502)</b>	<b>51.494</b>	<b>18,6%</b>	<b>15,8%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.914)	-	(10.914)	-3,3%	(9.228)	-	(9.228)	-3,2%	18,3%
<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>51.624</b>	<b>(2.540)</b>	<b>49.084</b>	<b>15,8%</b>	<b>44.768</b>	<b>(2.502)</b>	<b>42.266</b>	<b>15,5%</b>	<b>15,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(4.654)	-	(4.654)	-1,4%	(3.933)	-	(3.933)	-1,4%	18,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>46.970</b>	<b>(2.540)</b>	<b>44.430</b>	<b>14,3%</b>	<b>40.835</b>	<b>(2.502)</b>	<b>38.333</b>	<b>14,1%</b>	<b>15,0%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	104	-	104	0,0%	15	-	15	0,0%	593,3%
Oneri finanziari netti	(4.837)	-	(4.837)	-1,5%	(4.585)	-	(4.585)	-1,6%	5,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(45)	-	(45)	0,0%	(135)	-	(135)	0,0%	-66,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>42.192</b>	<b>(2.540)</b>	<b>39.652</b>	<b>12,9%</b>	<b>36.130</b>	<b>(2.502)</b>	<b>33.628</b>	<b>12,5%</b>	<b>16,8%</b>
Imposte	(15.194)	802	(14.392)	-4,6%	(13.254)	786	(12.468)	-4,6%	14,6%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>26.998</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.260</b>	<b>8,2%</b>	<b>22.876</b>	<b>(1.716)</b>	<b>21.160</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,0%</b>
Utile (perdita) di terzi	(14)	-	(14)	0,0%	106	-	106	0,0%	-113,2%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>27.012</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.274</b>	<b>8,2%</b>	<b>22.770</b>	<b>(1.716)</b>	<b>21.054</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,6%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	(2.540)	-	(2.540)	-
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.502)	-	(2.502)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	802	786	802	786
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(1.738)</b>	<b>(1.716)</b>	<b>(1.738)</b>	<b>(1.716)</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)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Avviamento	673.331	635.132	38.199
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	137.465	110.401	27.064
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	50.764	51.505	(741)
Immobilizzazioni materiali	130.206	119.794	10.412
Immobilizzazioni finanziarie (1)	43.257	45.271	(2.014)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	7.379	6.214	1.165
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.042.402</b>	<b>968.317</b>	<b>74.085</b>
Rimanenze di magazzino	39.209	31.370	7.839
Crediti commerciali	134.656	127.278	7.378
Altri crediti	47.618	42.162	5.456
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>221.483</b>	<b>200.810</b>	<b>20.673</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.263.885</b>	<b>1.169.127</b>	<b>94.758</b>
Debiti commerciali	(124.574)	(131.181)	6.607
Altri debiti (2)	(135.131)	(121.037)	(14.094)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.499)	(2.346)	(2.153)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(264.204)</b>	<b>(254.564)</b>	<b>(9.640)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(42.721)</b>	<b>(53.754)</b>	<b>11.033</b>
Strumenti derivati (3)	(8.130)	(10.212)	2.082
Imposte anticipate	44.209	40.744	3.465
Imposte differite passive	(68.945)	(62.405)	(6.540)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(60.878)	(59.341)	(1.537)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.691)	(16.609)	(82)
Commissioni su finanziamenti (4)	1.098	1.468	(370)
Altri debiti a medio-lungo termine	(29.379)	(26.127)	(3.252)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>860.965</b>	<b>782.081</b>	<b>78.884</b>
Patrimonio netto del Gruppo	560.171	557.371	2.800
Patrimonio netto di terzi	258	289	(31)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>560.429</b>	<b>557.660</b>	<b>2.769</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	380.329	379.566	763
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(79.793)	(155.145)	75.352
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>300.536</b>	<b>224.421</b>	<b>76.115</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>860.965</b>	<b>782.081</b>	<b>78.884</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 voce “indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine”;
- (4) La voce “commissioni su finanziamenti” è esposta nello Stato Patrimoniale a diretta deduzione delle voci “debiti finanziari” e “passività finanziarie” rispettivamente per la quota a breve e per quella a medio-lungo termine.



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>70.426</b>	<b>59.700</b>
Ammortamenti e svalutazioni	30.432	25.789
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	16.477	9.688
Oneri finanziari netti	(8.910)	(8.767)
Imposte pagate	(16.632)	(20.934)
Variazioni del capitale circolante	(30.512)	(24.665)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>61.281</b>	<b>40.811</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(28.755)	(20.857)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>32.526</b>	<b>19.954</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(75.314)	(15.465)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzione di <i>earn-out</i> (D)	19	18
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(104.050)</b>	<b>(36.304)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(42.769)</b>	<b>4.507</b>
Dividendi	(15.271)	(9.427)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(75)	-
Acquisto di azioni proprie	(15.629)	(7.511)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(3)	1.196
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(793)	892
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(74.540)</b>	<b>(10.343)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(224.421)</b>	<b>(204.911)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.575)	1.453
Variazione della posizione finanziaria netta	(74.540)	(10.343)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(300.536)</b>	<b>(213.801)</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>Free cash flow</b>	<b>32.526</b>	<b>19.954</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda dettaglio a pagina 45)	(357)	(2.919)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>32.883</b>	<b>22.873</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

### Situazione economica consolidata per settore e area geografica (\*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.527	116.460	87.989	804	623.780
Costi operativi	(351.957)	(94.824)	(62.729)	(14.638)	(524.148)
Altri proventi e costi	1.352	87	(108)	(105)	1.226
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>67.922</b>	<b>21.723</b>	<b>25.152</b>	<b>(13.939)</b>	<b>100.858</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(13.973)	(2.145)	(3.274)	(2.087)	(21.479)
<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>53.949</b>	<b>19.578</b>	<b>21.878</b>	<b>(16.026)</b>	<b>79.379</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(4.993)	(319)	(3.345)	(296)	(8.953)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>48.956</b>	<b>19.259</b>	<b>18.533</b>	<b>(16.322)</b>	<b>70.426</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					197
Oneri finanziari netti					(9.670)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					15
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>60.968</b>
Imposte					(22.897)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>38.071</b>
Utile (perdita) di terzi					14
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>38.057</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.527	116.460	87.989	804	623.780
Margine operativo lordo (EBITDA)	70.462	21.723	25.152	(13.939)	103.398
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	56.489	19.578	21.878	(16.026)	81.919
Risultato operativo (EBIT)	51.496	19.259	18.533	(16.322)	72.966
Utile (perdita) prima delle imposte					63.508
Utile (perdita) del Gruppo					39.795

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	366.229	101.471	76.077	434	544.211
Costi operativi	(308.010)	(82.547)	(52.802)	(12.350)	(455.709)
Altri proventi e costi	(428)	43	(82)	(2.546)	(3.013)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>57.791</b>	<b>18.967</b>	<b>23.193</b>	<b>(14.462)</b>	<b>85.489</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.060)	(1.895)	(2.384)	(1.810)	(18.149)
<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>45.731</b>	<b>17.072</b>	<b>20.809</b>	<b>(16.272)</b>	<b>67.340</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(4.080)	(272)	(3.141)	(147)	(7.640)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>41.651</b>	<b>16.800</b>	<b>17.668</b>	<b>(16.419)</b>	<b>59.700</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					190
Oneri finanziari netti					(9.332)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(191)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>50.367</b>
Imposte					(20.635)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>29.732</b>
Utile (perdita) di terzi					105
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>29.627</b>

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	223.349	58.722	45.163	448	327.682
Costi operativi	(183.141)	(46.828)	(31.966)	(7.447)	(269.382)
Altri proventi e costi	1.875	4	(52)	(129)	1.698
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42.083</b>	<b>11.898</b>	<b>13.145</b>	<b>(7.128)</b>	<b>59.998</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.163)	(1.065)	(1.624)	(1.062)	(10.914)
<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>34.920</b>	<b>10.833</b>	<b>11.521</b>	<b>(8.190)</b>	<b>49.084</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.793)	(149)	(1.637)	(75)	(4.654)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>32.127</b>	<b>10.684</b>	<b>9.884</b>	<b>(8.265)</b>	<b>44.430</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					104
Oneri finanziari netti					(4.837)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(45)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>39.652</b>
Imposte					(14.392)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>25.260</b>
Utile (perdita) di terzi					(14)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>25.274</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	223.349	58.722	45.163	448	327.682
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>44.623</b>	<b>11.898</b>	<b>13.145</b>	<b>(7.128)</b>	<b>62.538</b>
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di impresе (EBITA)	37.460	10.833	11.521	(8.190)	51.624
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34.667</b>	<b>10.684</b>	<b>9.884</b>	<b>(8.265)</b>	<b>46.970</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					42.192
Utile (perdita) del Gruppo					27.012

II Trimestre 2016					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	196.330	51.489	41.642	230	289.691
Costi operativi	(159.663)	(42.062)	(27.756)	(6.584)	(236.065)
Altri proventi e costi	396	58	(42)	(2.544)	(2.132)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>37.063</b>	<b>9.485</b>	<b>13.844</b>	<b>(8.898)</b>	<b>51.494</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.112)	(933)	(1.257)	(926)	(9.228)
<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>30.951</b>	<b>8.552</b>	<b>12.587</b>	<b>(9.824)</b>	<b>42.266</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.070)	(135)	(1.580)	(148)	(3.933)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.881</b>	<b>8.417</b>	<b>11.007</b>	<b>(9.972)</b>	<b>38.333</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					15
Oneri finanziari netti					(4.585)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(135)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>33.628</b>
Imposte					(12.468)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>21.160</b>
Utile (perdita) di terzi					106
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>21.054</b>

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

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016	Variazione	Variazione in %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>623.780</b>	<b>544.211</b>	<b>79.569</b>	<b>14,6%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016	Variazione	Variazione in %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>327.682</b>	<b>289.691</b>	<b>37.991</b>	<b>13,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 623.780 migliaia nel primo semestre del 2017 e a Euro 544.211 migliaia nel medesimo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 79.569 migliaia (+14,6%) trainato in tutti i settori dalla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi che è stata pari a Euro 39.295 migliaia (+7,2%) e dall'effetto delle acquisizioni corrispondente a Euro 33.923 migliaia (+6,2%), mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva di Euro 6.351 migliaia (+1,2%).

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 327.682 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 37.991 migliaia (+13,1%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 19.804 migliaia (+6,8%) all'effetto delle acquisizioni, per Euro 16.134 migliaia (+5,6%) alla crescita organica, mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva pari a Euro 2.053 migliaia (+0,7%).

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017		I Semestre 2016		Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
		%		%				
EMEA	418.527	67,1%	366.229	67,3%	52.298	14,3%	(2.593)	15,0%
America	116.460	18,7%	101.471	18,6%	14.989	14,8%	3.597	11,3%
Asia e Oceania	87.989	14,1%	76.077	14,0%	11.912	15,7%	5.347	8,7%
Strutture Centrali	804	0,1%	434	0,1%	370	84,6%		
<b>Totale</b>	<b>623.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>544.211</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.569</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.351</b>	<b>13,4%</b>

**Europa, Medio Oriente e Africa**

Periodo (migliaia di Euro)	2017	2016	Variazione	Variazione in %
I trimestre	195.178	169.899	25.279	14,9%
II trimestre	223.349	196.330	27.019	13,8%
<b>I semestre</b>	<b>418.527</b>	<b>366.229</b>	<b>52.298</b>	<b>14,3%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 418.527 migliaia nel primo semestre del 2017 e a Euro 366.229 migliaia nell'analogo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 52.298 migliaia (+14,3%), legato per Euro 29.353 migliaia (+8,0%) all'effetto delle acquisizioni, per Euro 25.538 migliaia (+7,0%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 2.593 migliaia (-0,7%).

In Italia la crescita dei ricavi continua a ritmo sostenuto, trainata dalla campagna di *marketing* supportata da importanti investimenti sia sui canali digitali sia nel CRM. In Francia si è registrato un forte aumento dei ricavi grazie all'integrazione dei negozi AudioNova acquisiti nel mese di marzo, al contributo delle altre acquisizioni effettuate nell'ultimo anno solare ed alla sostenuta crescita organica. In Germania continua la crescita derivante soprattutto dalle numerose acquisizioni. Nella Penisola Iberica si registra un'eccezionale *performance* con una crescita organica a doppia cifra, alla quale si aggiungono gli effetti dell'acquisizione di MiniSom SA realizzata in Portogallo nel mese di aprile. Anche in Svizzera, Ungheria, Polonia e Regno Unito si è registrata una crescita organica a doppia cifra e, soprattutto con riferimento a quest'ultimo paese, i risultati confermano la bontà della nuova strategia commerciale e di *marketing*. Risultati pressoché costanti sono stati invece conseguiti in Olanda, Belgio e Lussemburgo a motivo del periodo di confronto particolarmente sfidante. La *performance* dell'area Medio Oriente e Africa, nonostante la solida crescita principalmente organica, risente del forte impatto negativo del cambio.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 223.349 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 27.019 migliaia (+13,8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 17.329 migliaia (+8,8%) alle acquisizioni effettuate, per Euro 10.794 migliaia (+5,6%) alla crescita organica, mentre l'effetto negativo dell'oscillazione dei tassi di cambio è stato pari a Euro 1.104 migliaia (-0,6%).

### America

Periodo (migliaia di Euro)	2017	2016	Variazione	Variazione in %
I trimestre	57.738	49.982	7.756	15,5%
II trimestre	58.722	51.489	7.233	14,0%
<b>I semestre</b>	<b>116.460</b>	<b>101.471</b>	<b>14.989</b>	<b>14,8%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 116.460 migliaia nel primo semestre del 2017 e a Euro 101.471 migliaia nell'analogo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 14.989 migliaia (+14,8%), legato per Euro 8.307 migliaia (+8,3%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 3.085 migliaia (+3,0%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.597 migliaia (+3,5%).

La crescita dei ricavi negli Stati Uniti è dovuta in modo particolare al positivo andamento degli accordi con alcune primarie compagnie assicurative che hanno trainato la *performance* di Amplifon Hearing Health Care, al *trend* di robusta crescita di Miracle-Ear e al contributo di Elite Hearing Network che ha visto l'ingresso di nuovi membri. Anche in Canada si sono registrati ottimi risultati grazie al contributo delle acquisizioni effettuate nell'ultimo anno che hanno consentito di raddoppiare il *network* (46 punti vendita rispetto ai 21 negozi al 30 giugno 2016).

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 58.722 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 7.233 migliaia (+14,0%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 4.205 migliaia (+8,2%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 1.613 migliaia (+3,1%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.415 migliaia (+2,7%).



### Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2017	2016	Variazione	Variazione in %
I trimestre	42.826	34.435	8.391	24,4%
II trimestre	45.163	41.642	3.521	8,5%
<b>I semestre</b>	<b>87.989</b>	<b>76.077</b>	<b>11.912</b>	<b>15,7%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 87.989 migliaia nel primo semestre del 2017 e a Euro 76.077 migliaia nell'analogo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 11.912 migliaia (+15,7%), legati per Euro 5.081 migliaia (+6,7%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 1.484 migliaia (+2,0%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 5.347 migliaia (+7,0%).

In Australia si registra una buona *performance* nonostante una minore crescita organica nel corso del secondo trimestre per effetto dei minori giorni lavorativi in un contesto di mercato più debole e una base di confronto estremamente sfidante. In Nuova Zelanda la crescita organica resta solida con un aumento dei ricavi a doppia cifra, mentre in India la crescita organica è stata affiancata dai benefici derivanti dall'acquisizione di 37 negozi effettuata nel mese di gennaio.

Con riferimento al solo secondo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 45.163 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 3.521 migliaia (+8,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che include l'effetto delle variazioni positive dei tassi di cambio per Euro 1.742 migliaia (+4,2%).

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017			I Semestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>87.991</b>	<b>(2.502)</b>	<b>85.489</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017			II Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>62.538</b>	<b>(2.540)</b>	<b>59.998</b>	<b>53.996</b>	<b>(2.502)</b>	<b>51.494</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 100.858 migliaia nel primo semestre del 2017 (16,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 85.489 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (15,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 15.369 migliaia (+18,0%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 0,5 punti percentuali (p.p.).

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 59.998 migliaia con un incremento di Euro 8.504 migliaia (+16,5%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 18,3% con un incremento di 0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.540 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2016 si erano registrati costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato per Euro 2.502 migliaia.

Al netto di questi effetti e dell'oscillazione dei tassi di cambio che ha comportato una variazione positiva di Euro 2.394 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 13.013 migliaia (+14,8%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 7.658 migliaia (+14,2%) con riferimento al solo secondo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 16,6% (+0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento all'intero semestre e al 19,1% (+0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	% su ricavi area	I Semestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	67.922	16,2%	57.791	15,8%	10.131	17,5%
America	21.723	18,7%	18.967	18,7%	2.756	14,5%
Asia e Oceania	25.152	28,6%	23.193	30,5%	1.959	8,4%
Strutture centrali (*)	(13.939)	-2,2%	(14.462)	-2,7%	523	3,6%
<b>Totale</b>	<b>100.858</b>	<b>16,2%</b>	<b>85.489</b>	<b>15,7%</b>	<b>15.369</b>	<b>18,0%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017	% su ricavi area	II Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	42.083	18,8%	37.063	18,9%	5.020	13,5%
America	11.898	20,3%	9.485	18,4%	2.413	25,4%
Asia e Oceania	13.145	29,1%	13.844	33,2%	(699)	-5,0%
Strutture centrali (*)	(7.128)	-2,2%	(8.898)	-3,1%	1.770	19,9%
<b>Totale</b>	<b>59.998</b>	<b>18,3%</b>	<b>51.494</b>	<b>17,8%</b>	<b>8.504</b>	<b>16,5%</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	% su ricavi area	I Semestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	70.462	16,8%	57.791	15,8%	12.671	21,9%
America	21.723	18,7%	18.967	18,7%	2.756	14,5%
Asia e Oceania	25.152	28,6%	23.193	30,5%	1.959	8,4%
Strutture centrali (*)	(13.939)	-2,2%	(11.960)	-2,2%	(1.979)	-16,5%
<b>Totale</b>	<b>103.398</b>	<b>16,6%</b>	<b>87.991</b>	<b>16,2%</b>	<b>15.407</b>	<b>17,5%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017	% su ricavi area	II Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	44.623	20,0%	37.063	18,9%	7.560	20,4%
America	11.898	20,3%	9.485	18,4%	2.413	25,4%
Asia e Oceania	13.145	29,1%	13.844	33,2%	(699)	-5,0%
Strutture centrali (*)	(7.128)	-2,2%	(6.396)	-2,2%	(732)	-11,4%
<b>Totale</b>	<b>62.538</b>	<b>19,1%</b>	<b>53.996</b>	<b>18,6%</b>	<b>8.542</b>	<b>15,8%</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 67.922 migliaia nel primo semestre del 2017 (16,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 57.791 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (15,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 10.131 migliaia (+17,5%) e un incremento di 0,4 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Al netto degli oneri di natura non ricorrente pari a Euro 2.540 migliaia relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo e delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 212 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 12.459 migliaia (+21,6%).

Tali risultati sono stati ottenuti grazie all'incremento dei ricavi, ad una maggiore efficienza operativa e al raggiungimento di una maggiore scala di grandezza in Germania e Francia.

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 42.083 migliaia con un incremento di Euro 5.020 migliaia (+13,5%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 18,8% con un decremento di 0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto degli oneri di natura non ricorrente descritti precedentemente e delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 59 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 7.501 migliaia (+20,2%).

### America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 21.723 migliaia nel primo semestre del 2017 (18,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 18.967 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (18,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 2.756 migliaia (+14,5%) e un margine sui ricavi invariato rispetto al 2016 principalmente a motivo di un incremento degli investimenti nel *marketing* nel primo trimestre (circa +20% rispetto allo stesso periodo del 2016), elemento fondamentale della strategia per sostenere la crescita di lungo periodo.

Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 654 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 2.102 migliaia (+11,1%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 11.898 migliaia con un incremento di Euro 2.413 migliaia (+25,4%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 20,3% con un incremento di 1,9 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 331 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 2.082 migliaia (+22,0%).

### Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 25.152 migliaia nel primo semestre del 2017 (28,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 23.193 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (30,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 1.959 migliaia (+8,4%) e un decremento di 1,9 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Tale contrazione del margine è dovuta principalmente ai maggiori investimenti in *marketing* e all'impatto di due giorni lavorativi in meno rispetto allo stesso periodo del 2016.

Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.525 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 434 migliaia (+1,9%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 13.145 migliaia con un decremento di Euro 699 migliaia (-5,0%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 29,1% con un decremento di 4,1 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 494 migliaia il decremento della redditività è pari a Euro 1.193 migliaia (-8,6%).

### 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 13.939 migliaia nel primo semestre del 2017 (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 14.462 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (2,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo), che avevano tuttavia risentito degli oneri di natura non ricorrente per Euro 2.502 migliaia e relativi a costi sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato. Al netto di questa posta, i costi delle strutture centrali registrano un aumento per Euro 1.979 migliaia.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 7.128 migliaia (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 1.770 migliaia rispetto al periodo comparativo. Al netto degli oneri di natura non ricorrente descritti precedentemente, l'incremento dei costi delle strutture centrali è pari a Euro 732 migliaia.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017			I Semestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>62.202</b>	<b>(2.502)</b>	<b>59.700</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017			II Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>46.970</b>	<b>(2.540)</b>	<b>44.430</b>	<b>40.835</b>	<b>(2.502)</b>	<b>38.333</b>

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 70.426 migliaia nel primo semestre del 2017 (11,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 59.700 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (11,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 10.726 migliaia (+18,0%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 0,3 punti percentuali.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 44.430 migliaia con un incremento di Euro 6.097 migliaia (+15,9%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 13,6% con un incremento di 0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 2.540 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2016 si erano registrati costi non ricorrenti sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato per Euro 2.502 migliaia.

Al netto di questi effetti e dell'oscillazione dei tassi di cambio che ha comportato una variazione positiva di Euro 2.040 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 8.724 migliaia (+14,0%) con riferimento all'intero semestre e pari a Euro 5.348 migliaia (+13,1%) con riferimento al solo secondo trimestre. Tale variazione è sostanzialmente allineata a quella relativa al margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritta.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta all'11,7% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento all'intero semestre e al 14,3% (+0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	% su ricavi area	I Semestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	48.956	11,7%	41.651	11,4%	7.305	17,5%
America	19.259	16,5%	16.800	16,6%	2.459	14,6%
Asia e Oceania	18.533	21,1%	17.668	23,2%	865	4,9%
Strutture centrali (*)	(16.322)	-2,6%	(16.419)	-3,0%	97	0,6%
<b>Totale</b>	<b>70.426</b>	<b>11,3%</b>	<b>59.700</b>	<b>11,0%</b>	<b>10.726</b>	<b>18,0%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017	% su ricavi area	II Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	32.127	14,4%	28.881	14,7%	3.246	11,2%
America	10.684	18,2%	8.417	16,3%	2.267	26,9%
Asia e Oceania	9.884	21,9%	11.007	26,4%	(1.123)	-10,2%
Strutture centrali (*)	(8.265)	-2,5%	(9.972)	-3,4%	1.707	17,1%
<b>Totale</b>	<b>44.430</b>	<b>13,6%</b>	<b>38.333</b>	<b>13,2%</b>	<b>6.097</b>	<b>15,9%</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	% su ricavi area	I Semestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	51.496	12,3%	41.651	11,4%	9.845	23,6%
America	19.259	16,5%	16.800	16,6%	2.459	14,6%
Asia e Oceania	18.533	21,1%	17.668	23,2%	865	4,9%
Strutture centrali (*)	(16.322)	-2,6%	(13.917)	-2,6%	(2.405)	-17,3%
<b>Totale</b>	<b>72.966</b>	<b>11,7%</b>	<b>62.202</b>	<b>11,4%</b>	<b>10.764</b>	<b>17,3%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017	% su ricavi area	II Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	34.667	15,5%	28.881	14,7%	5.786	20,0%
America	10.684	18,2%	8.417	16,3%	2.267	26,9%
Asia e Oceania	9.884	21,9%	11.007	26,4%	(1.123)	-10,2%
Strutture centrali (*)	(8.265)	-2,5%	(7.470)	-2,6%	(795)	-10,6%
<b>Totale</b>	<b>46.970</b>	<b>14,3%</b>	<b>40.835</b>	<b>14,1%</b>	<b>6.135</b>	<b>15,0%</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 48.956 migliaia nel primo semestre del 2017 (11,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 41.651 migliaia nell'esercizio precedente (11,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 7.305 migliaia (+17,5%) e un incremento di 0,3 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Al netto degli oneri di natura non ricorrente pari a Euro 2.540 migliaia relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo e delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 357 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 9.488 migliaia (+22,8%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 32.127 migliaia con un incremento di Euro 3.246 migliaia (+11,2%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 14,4% con un decremento di 0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto degli oneri di natura non ricorrente descritti precedentemente e delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 124 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 5.662 migliaia (+19,6%).

### America

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 19.259 migliaia nel primo semestre del 2017 (16,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 16.800 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (16,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 2.459 migliaia (+14,6%) e un decremento di 0,1 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 557 migliaia, si registra un incremento della redditività per Euro 1.902 migliaia (+11,3%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.684 migliaia con un incremento di Euro 2.267 migliaia (+26,9%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 18,2% con un incremento di 1,9 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 287 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 1.980 migliaia (+23,5%).



### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 18.533 migliaia nel primo semestre del 2017 (21,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 17.668 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (23,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 865 migliaia (+4,9%) e un decremento di 2,1 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 1.123 migliaia il decremento della redditività è pari a Euro 258 migliaia (-1,5%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 9.884 migliaia con un decremento di Euro 1.123 migliaia (-10,2%) rispetto al dato del secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 21,9%, con un decremento di 4,5 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 376 migliaia il decremento del risultato operativo è pari a Euro 1.499 migliaia (-13,6%).

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 16.322 migliaia nel primo semestre del 2017 (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 16.419 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (3,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo), che avevano tuttavia risentito degli oneri di natura non ricorrente per Euro 2.502 migliaia e relativi a costi sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato. Al netto di questa posta, i costi delle strutture centrali registrano un aumento per Euro 2.405 migliaia.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 8.265 migliaia (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 1.707 migliaia rispetto al periodo comparativo. Al netto degli oneri di natura non ricorrente descritti precedentemente, l'incremento dei costi delle strutture centrali è pari a Euro 795 migliaia.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017			I Semestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>52.869</b>	<b>(2.502)</b>	<b>50.367</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017			II Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>42.192</b>	<b>(2.540)</b>	<b>39.652</b>	<b>36.130</b>	<b>(2.502)</b>	<b>33.628</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2017 è pari a Euro 60.968 migliaia (9,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 50.367 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (9,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 10.601 migliaia (+21,0%) allineato all'incremento del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo: gli oneri finanziari sono infatti sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre dell'anno precedente a motivo dell'indebitamento del Gruppo che è collocato quasi completamente sul *capital market* con tasso di interesse fisso.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte è pari ad Euro 39.652 migliaia con un incremento di Euro 6.024 migliaia (+17,9%) rispetto al secondo trimestre dell'anno precedente.

Il periodo in esame ha risentito di oneri di natura non ricorrente per Euro 2.540 migliaia relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo mentre il risultato del periodo comparativo aveva risentito di oneri di natura non ricorrente per Euro 2.502 migliaia legati ai costi sostenuti nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017			I Semestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>31.343</b>	<b>(1.716)</b>	<b>29.627</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017			II Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>27.012</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.274</b>	<b>22.770</b>	<b>(1.716)</b>	<b>21.054</b>

Il risultato netto del Gruppo ammonta a Euro 38.057 migliaia nei primi sei mesi del 2017 (6,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 29.627 migliaia registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente (5,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento di Euro 8.430 migliaia (+28,5%) rispetto al risultato del periodo comparativo. Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti l'incremento del risultato netto è stato pari ad Euro 8.452 migliaia (+27,0%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo, che risente per Euro 1.738 migliaia degli effetti netti degli oneri non ricorrenti relativi conseguenti all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo, ammonta ad Euro 25.274 migliaia, con un incremento di Euro 4.220 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (che a sua volta aveva risentito per Euro 1.716 migliaia degli effetti netti degli oneri per un'acquisizione non completata).

Il *tax rate* riportato ammonta al 37,6% rispetto al 41,0% del periodo comparativo e risente degli effetti netti delle perdite registrate dalle consociate per le quali, non ricorrendo i presupposti, non sono stanziati imposte differite attive e degli utili sui quali non sono pagate imposte a motivo di perdite fiscali pregresse non stanziati in bilancio. Al netto di tali fattispecie il *tax rate* ammonterebbe al 34,0% rispetto al 35,1% dei primi sei mesi del 2016.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

### Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (\*)

(migliaia di Euro)	30/06/2017				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	344.939	78.990	249.402	-	673.331
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	83.304	3.641	50.520	-	137.465
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	31.257	12.667	6.840	-	50.764
Immobilizzazioni materiali	108.294	3.771	18.141	-	130.206
Immobilizzazioni finanziarie	2.223	41.034	-	-	43.257
Altre attività finanziarie non correnti	6.775	50	554	-	7.379
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>576.792</b>	<b>140.153</b>	<b>325.457</b>	<b>-</b>	<b>1.042.402</b>
Rimanenze di magazzino	36.835	491	1.883	-	39.209
Crediti commerciali	97.508	30.304	11.446	(4.602)	134.656
Altri crediti	37.774	8.287	1.564	(7)	47.618
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>172.117</b>	<b>39.082</b>	<b>14.893</b>	<b>(4.609)</b>	<b>221.483</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>748.909</b>	<b>179.235</b>	<b>340.350</b>	<b>(4.609)</b>	<b>1.263.885</b>
Debiti commerciali	(80.970)	(34.893)	(13.313)	4.602	(124.574)
Altri debiti	(113.138)	(4.334)	(17.666)	7	(135.131)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.499)	-	-	-	(4.499)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(198.607)</b>	<b>(39.227)</b>	<b>(30.979)</b>	<b>4.609</b>	<b>(264.204)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(26.490)</b>	<b>(145)</b>	<b>(16.086)</b>	<b>-</b>	<b>(42.721)</b>
Strumenti derivati	(8.130)	-	-	-	(8.130)
Imposte anticipate	39.743	20	4.446	-	44.209
Imposte differite passive	(29.580)	(24.801)	(14.564)	-	(68.945)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(34.343)	(25.594)	(941)	-	(60.878)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.269)	(154)	(2.268)	-	(16.691)
Commissioni su finanziamenti	1.077	12	9	-	1.098
Altri debiti a medio-lungo termine	(28.522)	(26)	(831)	-	(29.379)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>476.278</b>	<b>89.465</b>	<b>295.222</b>	<b>-</b>	<b>860.965</b>
Patrimonio netto del Gruppo					560.171
Patrimonio netto di terzi					258
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>560.429</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					380.329
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(79.793)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>300.536</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>860.965</b>

(\*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi da parte dell'Amministratore Delegato e dal Top Management per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

(migliaia di Euro)	31/12/2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	298.310	84.310	252.512	-	635.132
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	51.643	3.917	54.841	-	110.401
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	30.749	13.483	7.273	-	51.505
Immobilizzazioni materiali	98.968	3.884	16.942	-	119.794
Immobilizzazioni finanziarie	2.336	42.935	-	-	45.271
Altre attività finanziarie non correnti	5.792	51	371	-	6.214
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>487.798</b>	<b>148.580</b>	<b>331.939</b>	<b>-</b>	<b>968.317</b>
Rimanenze di magazzino	29.020	484	1.866	-	31.370
Crediti commerciali	89.203	32.400	8.973	(3.298)	127.278
Altri crediti	32.220	8.825	1.124	(7)	42.162
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>150.443</b>	<b>41.709</b>	<b>11.963</b>	<b>(3.305)</b>	<b>200.810</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>638.241</b>	<b>190.289</b>	<b>343.902</b>	<b>(3.305)</b>	<b>1.169.127</b>
Debiti commerciali	(82.434)	(39.399)	(12.646)	3.298	(131.181)
Altri debiti	(98.105)	(5.100)	(17.839)	7	(121.037)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.346)	-	-	-	(2.346)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(182.885)</b>	<b>(44.499)</b>	<b>(30.485)</b>	<b>3.305</b>	<b>(254.564)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(32.442)</b>	<b>(2.790)</b>	<b>(18.522)</b>	<b>-</b>	<b>(53.754)</b>
Strumenti derivati	(10.212)	-	-	-	(10.212)
Imposte anticipate	37.287	651	2.806	-	40.744
Imposte differite passive	(20.854)	(25.817)	(15.734)	-	(62.405)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(31.745)	(26.709)	(887)	-	(59.341)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.313)	(172)	(2.124)	-	(16.609)
Commissioni su finanziamenti	1.393	12	63	-	1.468
Altri debiti a medio-lungo termine	(25.513)	(27)	(587)	-	(26.127)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>391.399</b>	<b>93.728</b>	<b>296.954</b>	<b>-</b>	<b>782.081</b>
Patrimonio netto del Gruppo					557.371
Patrimonio netto di terzi					289
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>557.660</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					379.566
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(155.145)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>224.421</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>782.081</b>

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 968.317 migliaia al 31 dicembre 2016 e a Euro 1.042.402 migliaia al 30 giugno 2017, presenta un incremento netto di Euro 74.085 migliaia. Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 29.538 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 90.960 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 30.432 migliaia; (iv) decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 17.639 migliaia e (v) altri incrementi netti di Euro 1.658 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
<b>EMEA</b>			
Avviamento	344.939	298.310	46.629
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	83.303	51.643	31.660
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	31.257	30.749	508
Immobilizzazioni materiali	108.295	98.968	9.327
Immobilizzazioni finanziarie	2.222	2.336	(114)
Altre attività finanziarie non correnti	6.776	5.792	984
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>576.792</b>	<b>487.798</b>	<b>88.994</b>
<b>America</b>			
Avviamento	78.990	84.310	(5.320)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	3.641	3.917	(276)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	12.667	13.483	(816)
Immobilizzazioni materiali	3.770	3.884	(114)
Immobilizzazioni finanziarie	41.035	42.935	(1.900)
Altre attività finanziarie non correnti	50	51	(1)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>140.153</b>	<b>148.580</b>	<b>(8.427)</b>
<b>Asia e Oceania</b>			
Avviamento	249.402	252.512	(3.110)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	50.520	54.841	(4.321)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	6.840	7.273	(433)
Immobilizzazioni materiali	18.141	16.942	1.199
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	554	371	183
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>325.457</b>	<b>331.939</b>	<b>(6.482)</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 576.792 migliaia al 30 giugno 2017 e a Euro 487.798 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un incremento pari a Euro 88.994 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 17.940 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 4.486 migliaia, relativi essenzialmente a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite, a investimenti a supporto dell'area del *digital marketing* e a investimenti nei sistemi di *back-office*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 88.334 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 21.348 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 418 migliaia relativi principalmente alle variazioni positive dei tassi di cambio.

### America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 140.153 migliaia al 30 giugno 2017 e a Euro 148.580 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un decremento pari a Euro 8.427 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 460 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 2.313 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, rinnovamento della sede centrale, rilocazione di negozi di proprietà e opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e rilocazioni dei negozi;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 1.087 migliaia;
- ammortamenti per Euro 2.464 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 9.823 migliaia relativi principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 325.457 migliaia al 30 giugno 2017 e a Euro 331.939 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un decremento pari a Euro 6.482 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 3.597 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 742 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 1.539 migliaia;
- ammortamenti per Euro 6.620 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 5.740 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 860.965 migliaia al 30 giugno 2017 ed Euro 782.081 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un incremento pari a Euro 78.884 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 ed altre passività contabilizzate in seguito alle acquisizioni effettuate.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
EMEA	476.278	391.399	84.879
America	89.465	93.728	(4.263)
Asia e Oceania	295.222	296.954	(1.732)
<b>Totale</b>	<b>860.965</b>	<b>782.081</b>	<b>78.884</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 476.278 migliaia al 30 giugno 2017, con un incremento di Euro 84.879 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2016. 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 ed altre passività contabilizzate in seguito alle acquisizioni effettuate.

Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 24.208 migliaia (Euro 23.325 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 11.948 migliaia (Euro 10.250 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto è pari a Euro 89.465 migliaia al 30 giugno 2017, con un decremento pari a Euro 4.263 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2016. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto, dovuto principalmente alle oscillazioni negative dei cambi, è stato parzialmente compensato da un incremento del capitale circolante.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto è pari a Euro 295.222 migliaia al 30 giugno 2017, con un decremento pari a Euro 1.732 migliaia rispetto al dato del 31 dicembre 2016. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto, dovuto principalmente alle oscillazioni negative dei cambi, è stato parzialmente compensato da un lieve incremento del capitale circolante.



## Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	380.329	379.566	763
Indebitamento finanziario netto a breve termine	35.842	28.689	7.153
Disponibilità liquide	(115.635)	(183.834)	68.199
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>300.536</b>	<b>224.421</b>	<b>76.115</b>
Patrimonio netto di Gruppo	560.171	557.371	2.800
Patrimonio netto di terzi	258	289	(31)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>560.429</b>	<b>557.660</b>	<b>2.769</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,54</b>	<b>0,40</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,54</b>	<b>0,40</b>	

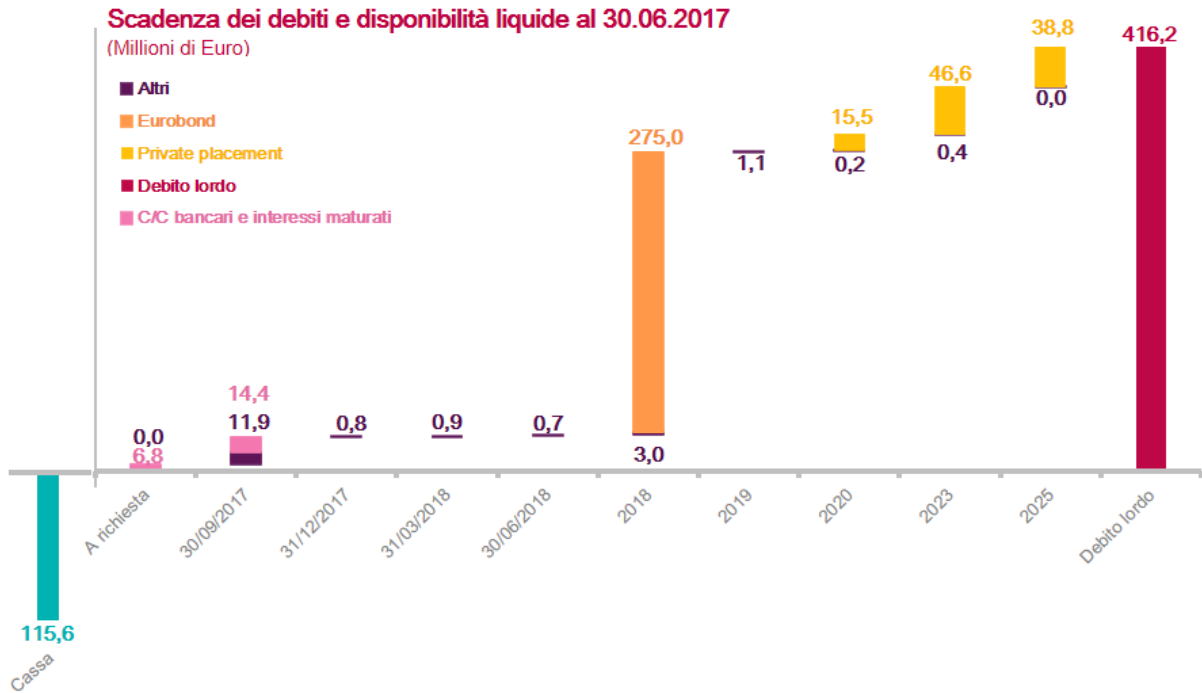
L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2017 a Euro 300.536 migliaia con incremento di Euro 76.115 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016.

L'incremento del debito è principalmente la conseguenza degli investimenti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 75.314 migliaia), degli acquisti di azioni proprie al netto degli introiti per esercizi di *stock option* (Euro 15.229 migliaia) e della distribuzione di dividendi agli azionisti (Euro 15.271 migliaia).

La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 32.526 migliaia (Euro 19.954 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per Euro 7.898 migliaia.

Al 30 giugno 2017, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 300.536 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 115.635 migliaia. La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 380.329 migliaia dei quali Euro 3.115 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 35.842 migliaia che per Euro 14.340 migliaia è relativa ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* e per Euro 13.067 migliaia relativi alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni e per Euro 5.554 migliaia a debiti per linee bancarie utilizzate.

Come illustrato nel grafico seguente la prima importante scadenza nel rimborso del debito sarà nel luglio 2018 quando giungerà a scadenza l'*Eurobond* ammontante a 275 milioni di Euro. Il Gruppo ha da tempo messo in atto le attività finalizzate ad individuare le fonti, che insieme alle disponibilità liquide pari a Euro 115,6 milioni, possano assicurare in modo ottimale sia il finanziamento di tale rimborso che la necessaria flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi. Tra queste sono state concluse linee di credito irrevocabili scadenti nel 2021-2022 per complessivi Euro 195 milioni portano il totale delle linee di credito in essere a Euro 307,8 milioni, mentre altre forme di finanziamento sono in via di finalizzazione.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2017 sono pari a Euro 9.239 migliaia, rispetto al dato di Euro 9.072 migliaia al 30 giugno 2016. Il lieve incremento è dovuto alle commissioni sulle linee di credito irrevocabili a 5 anni stipulate a partire dalla fine dell'esercizio 2016.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2017 sono pari a Euro 194 migliaia, rispetto al dato di Euro 307 migliaia al 30 giugno 2016.

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

## RENDICONTO FINANZIARIO

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	38.057	29.627
Risultato di Terzi	14	105
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	15.178	12.406
- delle immobilizzazioni materiali	15.254	13.383
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	30.432	25.789
Accantonamenti	16.604	9.680
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	(126)	8
Quota di risultato di società collegate	(197)	(182)
Proventi e oneri finanziari	9.654	9.515
Imposte correnti e differite	22.897	20.635
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(6.932)	(3.772)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(5.092)	(1.452)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(8.385)	137
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(7.133)	(6.519)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(2.970)	(13.059)
Totale variazioni di attività e passività	(30.512)	(24.665)
Dividendi incassati	300	-
Interessi passivi netti	(9.210)	(8.767)
Imposte pagate	(16.632)	(20.934)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>61.281</b>	<b>40.811</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.541)	(6.492)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(21.997)	(14.744)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	783	379
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(28.755)</b>	<b>(20.857)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>32.526</b>	<b>19.954</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(75.314)	(15.465)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	19	18
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(75.295)</b>	<b>(15.447)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(104.050)</b>	<b>(36.304)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Effetto variazione strumenti derivati di copertura	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(75)	-
Altre attività non correnti	(793)	892
Dividendi distribuiti	(15.271)	(9.427)
Acquisti di azioni proprie	(15.629)	(7.511)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(3)	1.196
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(31.771)</b>	<b>(14.850)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>		
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(224.421)	(204.911)
Effetto sulla PFN della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(1.575)	1.453
Variazioni dell'indebitamento netto	(74.540)	(10.343)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(300.536)</b>	<b>(213.801)</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 76.115 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
  - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 29.538 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 75.314 migliaia comprensivi degli effetti della posizione finanziaria netta delle società acquisite;
  - introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 802 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
  - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 9.210 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 16.632 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 87.123 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
  - pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 15.271 migliaia;
  - introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 400 migliaia;
  - pagamenti di dividendi a terzi da parte delle controllate per Euro 403 migliaia;
  - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 15.629 migliaia;
  - pagamento di commissioni sulle nuove linee di credito negoziate per Euro 75 migliaia;
  - incrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 793 migliaia.

(iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.575 migliaia.

L'impatto sul *cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti è stato negativo per Euro 357 migliaia nei primi sei mesi del 2017 e negativo per Euro 2.919 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente ed è così dettagliato:

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	(357)	-
Oneri di ristrutturazione dell'esercizio 2015 pagati nel 2016	-	(501)
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.418)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>(357)</b>	<b>(2.919)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>(357)</b>	<b>(2.919)</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>(357)</b>	<b>(2.919)</b>

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel primo semestre del 2017 ha acquisito 286 punti vendita per 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 75.314 migliaia.

In particolare si segnala l'acquisizione del *business retail* di AudioNova in Francia (59 negozi) ed in Portogallo (81 negozi).

Complessivamente nel semestre:

- in Francia sono stati acquistati 98 punti vendita;
- in Portogallo sono stati acquisiti 81 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 56 punti vendita;
- in India sono stati acquistati 37 punti vendita;
- in Belgio sono stati rilevati 8 punti vendita in precedenza appartenenti al canale indiretto;
- in Spagna sono stati acquisiti 4 punti vendita e le liste clienti relative ad un negozio;
- negli Stati Uniti sono state acquisite le liste clienti relative a 3 negozi;
- in Canada è stato acquistato 1 punto vendita;
- in Brasile è stato rilevato 1 punto vendita in precedenza appartenenti al canale indiretto.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la seconda metà dell'esercizio 2017 Amplifon prevede di continuare il *trend* di crescita, sia organica sia esterna, registrato nel primo semestre dell'anno, raccogliendo il contributo di tutte le aree geografiche. Tale crescita, trainata dai continui investimenti in *marketing* e comunicazione e dal costante *focus* sull'*execution*, favorirà l'incremento della profittabilità sostenuta dal continuo miglioramento dell'efficienza operativa e dall'aumento della scala del Gruppo. Amplifon continuerà quindi a rafforzare il posizionamento di *leadership* sul mercato mondiale ribadendo pertanto la propria fiducia nell'implementazione ed esecuzione delle linee guida strategiche annunciate precedentemente e nel raggiungimento degli obiettivi di medio-lungo periodo.

### Disclaimer

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





**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE**

**DI COMMENTO PER IL PERIODO**

**1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2017**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/06/2017	31/12/2016	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b><u>Attività non correnti</u></b>				
Avviamento	Nota 2	673.331	635.132	38.199
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 3	188.229	161.906	26.323
Immobilizzazioni materiali	Nota 4	130.206	119.794	10.412
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.677	1.759	(82)
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		26	43	(17)
Strumenti di copertura a lungo termine		4.893	12.223	(7.330)
Imposte differite attive		44.209	40.744	3.465
Altre attività		48.933	49.683	(750)
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.091.504</b>	<b>1.021.284</b>	<b>70.220</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>				
Rimanenze		39.209	31.370	7.839
Crediti verso clienti		134.656	127.278	7.378
Altri crediti		47.618	42.162	5.456
Strumenti di copertura		26	35	(9)
Altre attività finanziarie		16	-	16
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		115.635	183.834	(68.199)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>337.160</b>	<b>384.679</b>	<b>(47.519)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.428.664</b>	<b>1.405.963</b>	<b>22.701</b>

(migliaia di Euro)		30/06/2017	31/12/2016	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 5	4.526	4.524	2
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.218	201.648	570
Azioni proprie		(54.430)	(48.178)	(6.252)
Altre riserve		5.535	14.938	(9.403)
Utile (perdite) portati a nuovo		364.265	320.819	43.446
Utile (perdita) dell'esercizio		38.057	63.620	(25.563)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>560.171</b>	<b>557.371</b>	<b>2.800</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>258</b>	<b>289</b>	<b>(31)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>560.429</b>	<b>557.660</b>	<b>2.769</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 7	389.820	399.166	(9.346)
Fondi per rischi e oneri		60.878	59.341	1.537
Passività per benefici ai dipendenti		16.691	16.609	82
Imposte differite passive		68.945	62.405	6.540
Debiti per acquisizioni		3.115	2.087	1.028
Altri debiti a lungo termine		29.379	26.127	3.252
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>568.828</b>	<b>565.735</b>	<b>3.093</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		124.574	131.181	(6.607)
Debiti per acquisizioni		13.067	14.485	(1.418)
Altri debiti		134.204	120.298	13.906
Strumenti di copertura		-	3	(3)
Fondi per rischi e oneri		4.499	2.346	2.153
Passività per benefici ai dipendenti		927	739	188
Debiti finanziari	Nota 7	22.136	13.516	8.620
<b>Totale passività correnti</b>		<b>299.407</b>	<b>282.568</b>	<b>16.839</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.428.664</b>	<b>1.405.963</b>	<b>22.701</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017			I Semestre 2016			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	623.780	-	623.780	544.211	-	544.211	79.569
Costi operativi	(521.608)	(2.540)	(524.148)	(455.709)	-	(455.709)	(68.439)
Altri proventi e costi	1.226	-	1.226	(511)	(2.502)	(3.013)	4.239
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>87.991</b>	<b>(2.502)</b>	<b>85.489</b>	<b>15.369</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 3 (15.178)	-	(15.178)	(12.402)	-	(12.402)	(2.776)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 4 (14.960)	-	(14.960)	(13.120)	-	(13.120)	(1.840)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(294)	-	(294)	(267)	-	(267)	(27)
	<b>(30.432)</b>	<b>-</b>	<b>(30.432)</b>	<b>(25.789)</b>	<b>-</b>	<b>(25.789)</b>	<b>(4.643)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>62.202</b>	<b>(2.502)</b>	<b>59.700</b>	<b>10.726</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	197	-	197	182	-	182	15
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	-	-	-	8	-	8	(8)
Interessi attivi e passivi	(9.045)	-	(9.045)	(8.766)	-	(8.766)	(279)
Altri proventi e oneri finanziari	(625)	-	(625)	(566)	-	(566)	(59)
Differenze cambio attive e passive	(140)	-	(140)	(1.367)	-	(1.367)	1.227
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	155	-	155	1.176	-	1.176	(1.021)
	<b>(9.458)</b>	<b>-</b>	<b>(9.458)</b>	<b>(9.333)</b>	<b>-</b>	<b>(9.333)</b>	<b>(125)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>52.869</b>	<b>(2.502)</b>	<b>50.367</b>	<b>10.601</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	Nota 8						
Imposte	(23.699)	802	(22.897)	(21.421)	786	(20.635)	(2.262)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>39.809</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.071</b>	<b>31.448</b>	<b>(1.716)</b>	<b>29.732</b>	<b>8.339</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	14	-	14	105	-	105	(91)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>31.343</b>	<b>(1.716)</b>	<b>29.627</b>	<b>8.430</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>							
	Nota 10		<b>I Semestre 2017</b>			<b>I Semestre 2016</b>	
Utile (perdita) per azione:							
- base				0,17390		0,13518	
- diluito				0,16945		0,13160	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>38.071</b>	<b>29.732</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	98	(2.022)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(3)	380
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>95</b>	<b>(1.642)</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>	2.082	994
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(14.236)	(2.301)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(500)	(273)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(12.654)</b>	<b>(1.580)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>(12.559)</b>	<b>(3.222)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>25.512</b>	<b>26.510</b>
Attribuibile a Gruppo	25.543	26.436
Attribuibile a Terzi	(31)	74

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option</i> e <i>stock</i> <i>grant</i>
<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	7	1.467				
Azioni proprie					(7.511)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						5.343
Altre variazioni		615			3.290	(4.075)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 giugno 2016</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>4.517</b>	<b>199.856</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(43.961)</b>	<b>23.103</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2016						
Aumento di capitale	2	399				
Azioni proprie					(15.629)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						8.138
Altre variazioni		171			9.377	(5.027)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 giugno 2017</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>4.526</b>	<b>202.218</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(54.430)</b>	<b>28.652</b>

Riserva da <i>cash flow</i> <i>hedge</i>	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>1.474</b>		<b>1.474</b>
					<b>(7.511)</b>		<b>(7.511)</b>
		(9.427)			<b>(9.427)</b>		<b>(9.427)</b>
					<b>5.343</b>		<b>5.343</b>
		119			<b>(51)</b>	(232)	<b>(283)</b>
721					<b>721</b>		<b>721</b>
	(1.642)				<b>(1.642)</b>		<b>(1.642)</b>
			(2.270)		<b>(2.270)</b>	(31)	<b>(2.301)</b>
				29.627	<b>29.627</b>	105	<b>29.732</b>
721	(1.642)		(2.270)	29.627	<b>26.436</b>	74	<b>26.510</b>
<b>(4.375)</b>	<b>(6.046)</b>	<b>325.032</b>	<b>(16.588)</b>	<b>29.627</b>	<b>515.735</b>	<b>536</b>	<b>516.271</b>
Riserva da <i>cash flow</i> <i>hedge</i>	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>(7.545)</b>	<b>(4.308)</b>	<b>320.819</b>	<b>(3.320)</b>	<b>63.620</b>	<b>557.371</b>	<b>289</b>	<b>557.660</b>
		63.620		(63.620)	-		-
					<b>401</b>		<b>401</b>
					<b>(15.629)</b>		<b>(15.629)</b>
		(15.271)			<b>(15.271)</b>		<b>(15.271)</b>
					<b>8.138</b>		<b>8.138</b>
		(4.903)			<b>(382)</b>		<b>(382)</b>
1.582					<b>1.582</b>		<b>1.582</b>
	95				<b>95</b>		<b>95</b>
			(14.191)		<b>(14.191)</b>	(45)	<b>(14.236)</b>
				38.057	<b>38.057</b>	14	<b>38.071</b>
1.582	95		(14.191)	38.057	<b>25.543</b>	(31)	<b>25.512</b>
<b>(5.963)</b>	<b>(4.213)</b>	<b>364.265</b>	<b>(17.511)</b>	<b>38.057</b>	<b>560.171</b>	<b>258</b>	<b>560.429</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	38.071	29.732
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	15.178	12.406
- delle immobilizzazioni materiali	15.254	13.383
- degli avviamenti		
Accantonamenti	16.604	9.680
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione immobilizzazioni	(126)	8
Quota di risultato di società collegate	(197)	(182)
Proventi e oneri finanziari	9.654	9.515
Imposte correnti, differite e anticipate	22.897	20.635
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>117.335</b>	<b>95.177</b>
Utilizzi di fondi	(6.932)	(3.772)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(5.092)	(1.452)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(8.385)	137
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(7.133)	(6.519)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(2.970)	(13.059)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(30.512)</b>	<b>(24.665)</b>
Dividendi incassati	300	-
Interessi incassati (pagati)	(2.651)	(2.091)
Imposte pagate	(16.632)	(20.934)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>67.840</b>	<b>47.487</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.541)	(6.492)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(21.997)	(14.744)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	783	379
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(28.755)</b>	<b>(20.857)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(78.066)	(16.467)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(338)	717
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	19	18
<b>Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(78.385)</b>	<b>(15.732)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(107.140)</b>	<b>(36.589)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	2.241	836
(Incremento) decremento crediti finanziari	24	154
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(75)	-
Altre attività e passività non correnti	(793)	892
Acquisto azioni proprie	(15.271)	(7.511)
Distribuzione dividendi	(15.629)	(9.427)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(3)	1.196
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(29.506)</b>	<b>(13.860)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(68.806)</b>	<b>(2.962)</b>



(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>183.834</b>	<b>196.714</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(2.145)	102
Disponibilità liquide acquisite	2.752	1.002
Flussi di disponibilità liquide	(68.806)	(2.962)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>115.635</b>	<b>194.856</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 11. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
- avviamento	49.160	10.773
- elenchi clienti	32.207	5.377
- marchi e patti di non concorrenza	4.380	-
- altre immobilizzazioni immateriali	243	732
- immobilizzazioni materiali	4.592	781
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	10.692	2.877
- fondi per rischi e oneri	(4.127)	(577)
- passività correnti	(17.280)	(2.736)
- altre attività e passività non correnti	(9.243)	(1.202)
- patrimonio netto di Terzi	-	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>70.624</b>	<b>16.025</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	7.442	442
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>78.066</b>	<b>16.467</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	3.967	(717)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	34	(18)
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>82.067</b>	<b>15.732</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(2.752)	(1.002)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>79.315</b>	<b>14.730</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 giugno 2017 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 30 giugno 2017. 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.

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2016.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 26 luglio 2017, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

## 2. Acquisizioni e avviamento

Nel primo semestre del 2017 il Gruppo ha proseguito con grande intensità la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni con la finalità di incrementare la copertura territoriale: in dettaglio sono stati acquistati 247 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa, 37 nell'area Asia e Oceania e 2 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 75.314 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Totale
<b>Costo per acquisizioni del periodo</b>	<b>67.933</b>	<b>1.151</b>	<b>1.538</b>	<b>70.622</b>
<b>Att. Pass. Acq. - Valori contabili</b>				
Attività correnti	7.886	54	-	<b>7.940</b>
Passività correnti	(9.810)	(28)	-	<b>(9.838)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(1.924)</b>	<b>26</b>	-	<b>(1.898)</b>
Altre immobilizzazioni immateriali e materiali	8.927	50	238	<b>9.215</b>
Fondi per rischi e oneri	(4.127)	-	-	<b>(4.127)</b>
Altre attività e passività a lungo termine	(1.397)	-	-	<b>(1.397)</b>
<b>Attività e passività a lungo termine</b>	<b>3.403</b>	<b>50</b>	<b>238</b>	<b>3.691</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.479</b>	<b>76</b>	<b>238</b>	<b>1.793</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	-	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(4.750)</b>	<b>59</b>	-	<b>(4.691)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI</b>	<b>(3.271)</b>	<b>135</b>	<b>238</b>	<b>(2.898)</b>
<b>DIFFERENZA DA ALLOCARE</b>	<b>71.204</b>	<b>1.016</b>	<b>1.300</b>	<b>73.520</b>
<b>ALLOCAZIONI</b>				
Elenchi clienti	31.919	288	-	<b>32.207</b>
Imposte differite attive	1.659	2	-	<b>1.661</b>
Imposte differite passive	(9.483)	(25)	-	<b>(9.508)</b>
<b>Totale allocazioni</b>	<b>24.095</b>	<b>265</b>	-	<b>24.360</b>
<b>TOTALE AVVIAMENTO</b>	<b>47.109</b>	<b>751</b>	<b>1.300</b>	<b>49.160</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2016	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 30/06/2017
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	70.491	18.558	-	-	-	89.049
Penisola Iberica	23.975	6.748	-	-	-	30.723
Ungheria	1.033	-	-	-	2	1.035
Svizzera	13.719	-	-	-	(233)	13.486
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	11.136	178	-	-	-	11.314
Germania	130.871	21.625	-	-	-	152.496
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.820	-	-	-	(232)	8.588
Turchia	1.050	-	-	-	(5)	1.045
Israele	3.677	-	-	-	(12)	3.665
USA e Canada	84.310	688	-	-	(6.066)	78.932
Brasile	-	63	-	-	(5)	58
Australia e Nuova Zelanda	252.512	-	-	-	(4.365)	248.147
India	-	1.300	-	-	(45)	1.255
<b>Totale</b>	<b>635.132</b>	<b>49.160</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.961)</b>	<b>673.331</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 interamente riferita a differenze su cambi.

### 3. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2016	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2016	Valore netto contabile al 31/12/2016	Costo storico al 30/06/2017	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2017	Valore netto contabile al 30/06/2017
Software	93.004	(62.284)	30.720	95.269	(65.603)	29.666
Licenze	10.931	(9.122)	1.809	12.201	(9.736)	2.465
Patti di non concorrenza	4.685	(4.390)	295	5.037	(4.510)	527
Elenchi clienti	202.766	(110.496)	92.270	232.531	(115.963)	116.568
Marchi e concessioni	33.002	(15.816)	17.186	40.351	(20.590)	19.761
Altre	22.333	(7.073)	15.260	22.356	(7.373)	14.983
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.366	-	4.366	4.259	-	4.259
<b>Totale</b>	<b>371.087</b>	<b>(209.181)</b>	<b>161.906</b>	<b>412.004</b>	<b>(223.775)</b>	<b>188.229</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2016	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2017
Software	30.720	1.824	-	(4.971)	7	-	2.086	29.666
Licenze	1.809	461	-	(463)	17	-	641	2.465
Patti di non concorrenza	295	627	-	(395)	-	-	-	527
Elenchi clienti	92.270	-	-	(7.017)	32.207	-	(892)	116.568
Marchi e concessioni	17.186	-	-	(1.490)	4.380	-	(315)	19.761
Altre	15.260	1.321	(342)	(842)	219	-	(633)	14.983
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.366	3.308	(19)	-	-	-	(3.396)	4.259
<b>Totale</b>	<b>161.906</b>	<b>7.541</b>	<b>(361)</b>	<b>(15.178)</b>	<b>36.830</b>	<b>-</b>	<b>(2.509)</b>	<b>188.229</b>

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” si compone:

- per Euro 36.542 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 288 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America.

Gli incrementi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili ad investimenti nell’area del *digital marketing*, 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.

## 4. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2016	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2016	Valore netto contabile al 31/12/2016	Costo storico al 30/06/2017	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2017	Valore netto contabile al 30/06/2017
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	140.239	(87.869)	52.370	154.625	(98.231)	56.394
Impianti e macchinari	35.243	(27.225)	8.018	39.287	(29.319)	9.968
Attrezzature industriali e commerciali	40.660	(28.785)	11.875	43.550	(30.576)	12.974
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.259	(3.589)	2.670	6.611	(3.902)	2.709
Computer e macchine da ufficio	39.066	(30.932)	8.134	41.469	(32.890)	8.579
Mobili e arredi	84.918	(54.698)	30.220	90.878	(58.950)	31.928
Altre immobilizzazioni materiali	504	(379)	125	638	(505)	133
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.220	-	6.220	7.359	-	7.359
<b>Totale</b>	<b>353.271</b>	<b>(233.477)</b>	<b>119.794</b>	<b>384.579</b>	<b>(254.373)</b>	<b>130.206</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2016	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2017
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	52.370	7.138	(3)	(6.214)	2.304	(97)	896	56.394
Impianti e macchinari	8.018	1.580	(11)	(1.056)	991	(100)	546	9.968
Attrezzature industriali e commerciali	11.875	2.164	(2)	(1.526)	324	(10)	149	12.974
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.670	474	(52)	(567)	210	-	(26)	2.709
Computer e macchine da ufficio	8.134	1.677	(7)	(1.955)	74	(8)	664	8.579
Mobili e arredi	30.220	4.081	(16)	(3.562)	653	(79)	631	31.928
Altre immobilizzazioni materiali	125	47	-	(80)	34	-	7	133
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.220	4.836	(6)	-	2	-	(3.693)	7.359
<b>Totale</b>	<b>119.794</b>	<b>21.997</b>	<b>(97)</b>	<b>(14.960)</b>	<b>4.592</b>	<b>(294)</b>	<b>(826)</b>	<b>130.206</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.

L'incremento registrato nella voce "aggregazioni di imprese", pari a Euro 4.592 migliaia, è relativo:

- per Euro 4.304 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 50 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo a un'acquisizione effettuata nell'area America;

- per Euro 238 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia e Oceania.

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.

## 5. Capitale sociale

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale è costituito da n. 226.285.086 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato.

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale era costituito da n. 226.211.802 azioni. L’incremento registratosi nel periodo è da attribuire all’esercizio di n. 73.284 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,03% 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 18 aprile 2016 ed in data 20 aprile 2017 quando l’Assemblea ha autorizzato (previa revoca del piano in corso avente scadenza nell’ottobre 2017) 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 20 aprile 2017.

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 2017 sono state acquistate n. 1.404.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 11,132.

Nel periodo sono stati esercitati 1.229.169 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2017 è pari a 7.134.582 azioni, corrispondenti al 3,153% del capitale sociale della Società.

Di seguito sono riportate le informazioni relative alle azioni proprie in portafoglio.

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>	<b>6.959.751</b>	<b>6,922</b>	<b>48.178</b>
Acquisti	1.404.000	11,132	15.629
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(1.229.169)	7,629	(9.377)
<b>Totale al 30 giugno 2017</b>	<b>7.134.582</b>	<b>7,629</b>	<b>54.430</b>

## 6. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2017 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide	(115.635)	(183.834)	68.199
Altre attività finanziarie	(16)	-	(16)
Debiti per acquisizioni	13.067	14.485	(1.418)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	976	681	295
Altri debiti finanziari	21.841	13.555	8.286
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	(26)	(32)	6
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(79.793)</b>	<b>(155.145)</b>	<b>75.352</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	113.915	123.328	(9.413)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	936	1.165	(229)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	385	421	(36)
Strumenti derivati di copertura	(13.022)	(22.435)	9.413
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	3.115	2.087	1.028
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>380.329</b>	<b>379.566</b>	<b>763</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>300.536</b>	<b>224.421</b>	<b>76.115</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 30/06/2017
<i>Private placement</i> 2013-2025	113.915
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	936
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	385
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(416)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>389.820</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2017
Passività finanziarie a breve termine	20.721
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.120
<b>Altri debiti finanziari</b>	<b>21.841</b>
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	976
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(681)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>22.136</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 380.329 migliaia 30 giugno 2017 e Euro 379.566 migliaia al 31 dicembre 2016 evidenzia una variazione pari a Euro 763 migliaia strettamente legata all'incremento dei debiti per acquisizioni con scadenza oltre un anno.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 75.352 migliaia passando da un valore positivo di Euro 155.145 migliaia al 31 dicembre 2016 a un valore sempre positivo di Euro 79.793 migliaia al 30 giugno 2017. Il movimento del periodo è principalmente riconducibile agli investimenti in acquisizioni del periodo (Euro 75.314 migliaia) effettuati con l'utilizzo della cassa disponibile e per Euro 6.422 migliaia all'incremento del rateo interessi dovuto sull'*Eurobond*.

## 7. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	113.915	123.328	(9.413)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>388.915</b>	<b>398.328</b>	<b>(9.413)</b>
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(416)	(748)	332
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	385	421	(36)
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	936	1.165	(229)
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>389.820</b>	<b>399.166</b>	<b>(9.346)</b>
Passività finanziarie a breve termine	22.136	13.516	8.620
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(681)	(720)	39
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.120	1.123	(3)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>22.136</b>	<b>13.516</b>	<b>8.620</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>411.956</b>	<b>412.682</b>	<b>(726)</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 in data 16 luglio 2013.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale Euro
16/07/2013	Amplifon S.p.A.	16/07/2018	275.000	289.333	4,875%
<b>Totale in Euro</b>			<b>275.000</b>	<b>289.333</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 (**)
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	7.000	7.548	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	9.267	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	13.000	14.041	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	60.294	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	60.137	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>151.286</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.

#### Covenant:

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

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

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

Al 30 giugno 2017 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,54
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,46

Nella determinazione dei rapporti sopra riportati, il valore dell'EBITDA è stato determinato sulla base di dati ricalcolati per tener conto delle principali variazioni di struttura:

(migliaia di Euro)	
EBITDA del Gruppo degli ultimi 4 trimestri	202.228
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	521
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	2.822
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	205.571

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. Si conferma che nel periodo non sono state poste in essere operazioni eccedenti i limiti previsti dai suddetti *covenant*.

Non vi sono *covenant* sull'*Eurobond* di Euro 275 milioni scadente nel 2018 ed emesso nel luglio 2013 né sulla restante parte di 0,8 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

## 8. Imposte

Il *tax rate* riportato ammonta al 37,6% rispetto al 41,0% del periodo comparativo e risente degli effetti netti delle perdite registrate dalle consociate per le quali, non ricorrendo i presupposti, non sono stanziati imposte differite attive e degli utili sui quali non sono pagate imposte a motivo di perdite fiscali pregresse non stanziati in bilancio.

Al netto di tali fattispecie il *tax rate* ammonterebbe al 34,0% rispetto al 35,1% dei primi sei mesi del 2016.

## 9. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Semestre 2017	I Semestre 2016
Costi operativi	Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	(2.540)	-
Costi operativi	Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.502)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(2.540)</b>	<b>(2.502)</b>
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	802	786
<b>Totale</b>		<b>(1.738)</b>	<b>(1.716)</b>

## 10. Utile (perdita) per azione

*Utile (perdita) base per azione*

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

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

Utile per azione	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	38.057	29.627
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	218.846.766	219.160.664
Utile medio per azione (Euro)	0,17390	0,13518

### Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	218.846.766	219.160.664
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	5.739.278	5.975.494
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	224.586.044	225.136.158

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	38.057	29.627
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.586.044	225.136.158
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,16945	0,13160

## 11. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate

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

Le operazioni effettuate con le parti correlate, ivi comprese le transazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali e rientrano nell'ordinario corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nella tabella che segue sono evidenziati gli importi dei rapporti posti in essere con parti correlate.

(migliaia di Euro)	30/06/2017								I Semestre 2017		
	Crediti comm.	Altri crediti	Debiti comm.	Altre Attività	Passività finanziarie	Altri debiti	Debiti finanziari	Debiti tributari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.								4.974		(838)	
<b>Totale – Società controllante</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.974</b>	-	<b>(838)</b>	-
Comfoor BV (Olanda)	14		409						11	(1.387)	
Comfoor GmbH (Germania)			15							(52)	
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	151			6					92	(4)	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	303								209		
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	140			22					224	(11)	
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>608</b>	-	<b>424</b>	<b>28</b>	-	-	-	-	<b>536</b>	<b>(1.454)</b>	-
Bardissi Import (Egitto)			114				48			(339)	
Meders (Turchia)			1.228							(1.069)	
Nevo (Israele)	58										
Ortophone (Israele)	2			9						(165)	
Moti Bahar (Israele)										(177)	
Asher Efrati (Israele)										(147)	
Arigcom (Israele)										(40)	
Tera (Israele)				84						(27)	2
Frederico Abrahao (Brasile)					261		185				(26)
Altre											
<b>Totale – Altri parti correlate</b>	<b>60</b>	-	<b>1.342</b>	<b>93</b>	<b>261</b>	-	<b>233</b>	-	-	<b>(1.964)</b>	<b>(24)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>668</b>	-	<b>1.766</b>	<b>121</b>	<b>261</b>	-	<b>233</b>	<b>4.974</b>	<b>536</b>	<b>(4.256)</b>	<b>(24)</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>134.656</b>	<b>47.618</b>	<b>124.574</b>	<b>48.933</b>	<b>389.820</b>	<b>99.367</b>	<b>22.136</b>	<b>34.837</b>	<b>623.780</b>	<b>(524.148)</b>	<b>(9.045)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,42%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,05%</b>	<b>14,28%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,27%</b>

I crediti commerciali, gli altri crediti, 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 per la quota di competenza di Amplifin S.p.A. della ristrutturazione dell'*headquarters* secondo moderni ed efficienti canoni di utilizzo degli spazi lavorativi;
- 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 Egitto e Brasile erogati dai rispettivi soci di minoranza e da una posizione attiva a lungo termine verso una correlata israeliana.

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

### Impegni

Gli impegni per canoni di affitto futuri da pagare ammontano al 30 giugno 2017 a Euro 283.455 migliaia, dei quali Euro 237.878 migliaia relativi all'affitto dei negozi, Euro 32.039 migliaia relativi agli affitti degli uffici, Euro 10.695 migliaia relativo al *leasing* operativo di autovetture ed Euro 2.843 migliaia relativo ad altri *leasing* operativi. La durata media residua dei contratti di affitto è pari a 4,5 anni.

### Passività potenziali

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

## 13. 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 2016 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

## 14. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2017		2016	30 giugno 2016	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Dollaro australiano	1,436	1,485	1,460	1,522	1,493
Dollaro canadese	1,445	1,479	1,419	1,484	1,438
Dollaro neozelandese	1,530	1,555	1,516	1,648	1,562
Dollaro singaporesse	1,521	1,571	1,523	1,540	1,496
Dollaro USA	1,083	1,141	1,054	1,116	1,110
Fiorino ungherese	309,421	308,970	309,830	312,714	317,060
Franco svizzero	1,077	1,093	1,074	1,096	1,087
Lira egiziana	19,448	20,644	19,211	9,448	9,851
Lira turca	3,939	4,013	3,707	3,259	3,206
Nuovo sheqel israeliano	3,964	3,989	4,048	4,307	4,276
Real brasiliano	3,443	3,760	3,431	4,130	3,590
Rupia indiana	71,176	73,745	71,594	75,002	74,960
Sterlina inglese	0,861	0,879	0,856	0,779	0,827
Zloty polacco	4,269	4,226	4,410	4,369	4,436



## 15. 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 sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell’area EMEA. Tutte le informazioni economiche e patrimoniali sono determinate utilizzando i medesimi criteri e principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato.

**Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 30 giugno 2017 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b><u>Attività non correnti</u></b>					
Avviamento	344.939	78.990	249.402	-	673.331
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	114.561	16.308	57.360	-	188.229
Immobilizzazioni materiali	108.294	3.771	18.141	-	130.206
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.677	-	-	-	1.677
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	26	-	-	-	26
Strumenti di copertura	4.893	-	-	-	4.893
Imposte anticipate	39.743	20	4.446	-	44.209
Altre attività	7.295	41.084	554	-	48.933
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.091.504</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>					
Rimanenze	36.835	491	1.883	-	39.209
Crediti	135.282	38.591	13.010	(4.609)	182.274
Strumenti di copertura	26	-	-	-	26
Altre attività finanziarie					16
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					115.635
<b>Totale attività correnti</b>					<b>337.160</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.428.664</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b><u>Patrimonio netto</u></b>					<b>560.429</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>					
Passività finanziarie					389.820
Fondi per rischi e oneri	34.343	25.594	941	-	60.878
Passività per benefici ai dipendenti	14.269	154	2.268	-	16.691
Imposte differite passive	29.580	24.801	14.564	-	68.945
Debiti per acquisizioni	2.384	34	697	-	3.115
Altri debiti a lungo termine	28.522	26	831	-	29.379
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>568.828</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>					
Debiti verso fornitori	80.970	34.893	13.313	(4.602)	124.574
Debiti per acquisizioni	10.739	2.328	-	-	13.067
Altri debiti	112.353	4.192	17.666	(7)	134.204
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	4.499	-	-	-	4.499
Passività per benefici ai dipendenti	785	142	-	-	927
Debiti finanziari					22.136
<b>Totale passività correnti</b>					<b>299.407</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.428.664</b>

(\*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi da parte dell'Amministratore Delegato e dal *Top Management* per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

**Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2016 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	298.310	84.310	252.512	-	635.132
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	82.392	17.400	62.114	-	161.906
Immobilizzazioni materiali	98.968	3.884	16.942	-	119.794
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.759	-	-	-	1.759
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	43	-	-	-	43
Strumenti di copertura	12.223	-	-	-	12.223
Imposte anticipate	37.287	651	2.806	-	40.744
Altre attività	6.326	42.986	371	-	49.683
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.021.284</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	29.020	484	1.866	-	31.370
Crediti	121.423	41.225	10.097	(3.305)	169.440
Strumenti di copertura	35	-	-	-	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					183.834
<b>Totale attività correnti</b>					<b>384.679</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.405.963</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					399.166
Fondi per rischi e oneri	31.745	26.709	887	-	59.341
Passività per benefici ai dipendenti	14.313	172	2.124	-	16.609
Imposte differite passive	20.854	25.817	15.734	-	62.405
Debiti per acquisizioni	2.052	35	-	-	2.087
Altri debiti a lungo termine	25.513	27	587	-	26.127
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>565.735</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	82.434	39.399	12.646	(3.298)	131.181
Debiti per acquisizioni	11.671	2.814	-	-	14.485
Altri debiti	97.497	4.969	17.839	(7)	120.298
Strumenti di copertura	3	-	-	-	3
Fondi per rischi e oneri	2.346	-	-	-	2.346
Passività per benefici ai dipendenti	608	131	-	-	739
Debiti finanziari					13.516
<b>Totale passività correnti</b>					<b>282.568</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.405.963</b>

(\*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi da parte dell'Amministratore Delegato e dal *Top Management* per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

**Conto Economico – I Semestre 2017 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.527	116.460	87.989	804	623.780
Costi operativi	(351.957)	(94.824)	(62.729)	(14.638)	(524.148)
Altri proventi e costi	1.352	87	(108)	(105)	1.226
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>67.922</b>	<b>21.723</b>	<b>25.152</b>	<b>(13.939)</b>	<b>100.858</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(6.668)	(1.940)	(4.402)	(2.168)	(15.178)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12.075)	(524)	(2.146)	(215)	(14.960)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(223)	-	(71)	-	(294)
	<b>(18.966)</b>	<b>(2.464)</b>	<b>(6.619)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>(30.432)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>48.956</b>	<b>19.259</b>	<b>18.533</b>	<b>(16.322)</b>	<b>70.426</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	197	-	-	-	197
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(9.045)
Altri proventi e oneri finanziari					(625)
Differenze cambio attive e passive					(140)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					155
					<b>(9.458)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>60.968</b>
Imposte					(22.897)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>38.071</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					14
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>38.057</b>

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

**Conto Economico – I Semestre 2016 (\*)**

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

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

## 16. Criteri di valutazione

### 16.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 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.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

- situazione patrimoniale-finanziaria: il Gruppo distingue attività e passività non correnti e attività e passività correnti;
- conto economico: il Gruppo presenta una classificazione dei costi per natura che si ritiene più rappresentativa delle attività prevalentemente commerciali e di distribuzione del Gruppo;
- conto economico complessivo: include oltre al risultato netto dell'esercizio, gli effetti delle variazioni dei cambi, della riserva di *cash flow hedge* e degli utili e perdite attuariali che sono state iscritti direttamente a variazione del patrimonio netto, tali poste sono suddivise a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: il Gruppo include tutte le variazioni di patrimonio netto, ivi incluse quelle derivanti da transazioni con gli azionisti (distribuzioni di dividendi e aumenti di capitale sociale);
- rendiconto finanziario: è stato predisposto adottando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio.

### 16.2 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.

### 16.3 Principi contabili e interpretazioni di futura efficacia

#### Principi IFRS/interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvate dallo IASB ed omologate per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva alla data del 20 luglio 2017.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
IFRS 9 "Strumenti finanziari"	22 nov '16	22 nov '16	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti che include l' <i>Amendments</i> all'IFRS 15 ( <i>Effective Date</i> )	22 nov '16	29 ott '16	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	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*. Il Gruppo prevede che l'adozione di tale principio non comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

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.

Il Gruppo Amplifon sta svolgendo in collaborazione con una primaria società di consulenza contabile, un'analisi dettagliata degli impatti derivanti dall'applicazione del principio e che si sostanziano principalmente nella modalità e nella tempistica di rilevazione e riconoscimento dei ricavi per i servizi *post vendita*, garanzie e dei costi qualificabili come *contract cost*.

### Principi IFRS/interpretazioni approvati dallo IASB e non omologati in Europa

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 20 luglio 2017.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 17 Insurance Contracts (issued on 18 May 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '21
<i>IFRS 14 regulatory deferral accounts (issued on 30 January 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>IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments (issued on 7 June 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<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>	Differita, in attesa di definizione
<i>Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised 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>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>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
<i>Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts (issued on 12 September 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<i>Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle (issued on 8 December 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '17/ 18
<i>IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (issued on 8 December 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18
<i>Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property (issued on 8 December 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18

Con la pubblicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 "Leases", lo IASB sostituisce le regole contabili previste dallo IAS 17 prevedendo che tutti i contratti di *leasing* debbano essere rilevati nello Stato Patrimoniale come attività e passività siano essi "finanziari", siano essi "operativi". In riferimento all'IFRS 16, il Gruppo Amplifon sta proseguendo l'analisi finalizzata alla determinazione degli impatti sul proprio bilancio consolidato e all'individuazione di soluzioni idonee sui sistemi informativi. Per una prima stima dell'ordine di grandezza degli impatti attesi dall'adozione del principio IFRS 16 si rimanda alla nota 12 "Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali" ove sono esposti gli impegni futuri per canoni di *leasing* operativi.

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.



## 17. Eventi successivi

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

Nel corso del mese di luglio 2017 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 mese di giugno 2017 e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 255.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 11,636. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 25 luglio 2017 la società ha consegnato ai beneficiari n. 316.020 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 7.568.990 azioni, corrispondenti al 3,345% del capitale sociale della Società.

Milano, 26 luglio 2017

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

## Allegati

### Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 30 giugno 2017.

### Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.525.702

### Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2017
Amplifon Groupe France SA	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Mirande Audition SAS	Saint Esteve (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Audition 47 SAS	Le Passage (Francia)	I	EUR	7.500	100,0%
Audition Bonin SARL	Sillé Le Guillaume (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
AudioPrev Arnage Sarl	Arnage (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
AudioPrev Les Maillets Sarl	Le Mans (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
AudioPrev Bonnetable Sarl	Bonnetable (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
V.B. Audition Sarl	Toulouges (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Saint Clair Audition Sarl	Sète (Francia)	I	EUR	61.000	100,0%
Laboratoires Coscas Audition SAS	Paris (Francia)	I	EUR	474.000	100,0%
Audionova France SAS	Villeurbanne (Francia)	I	EUR	7.900.000	100,0%
Centre de Surdit� du Rousillon	Perpignan (Francia)	I	EUR	213.429	100,0%
Amplifon Iberica SA	Barcelona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Fundaci�n Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	5.720.187	100,0%
MiniSom SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	14.237.444	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	3.500.000	100,0%
Amplibus Magyarország Kft	Buda�rs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,0%
Amplifon AG	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,0%
Hearing Supplies SA	Lugano (Svizzera)	I	CHF	100.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service BV	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2017
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%
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	100,0%
focus hören Deutschland GmbH	Willroth (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Egger Hörgeräte + Gehörschutz GmbH, Kempten	Kempten (Germania)	I	EUR	25.100	100,0%
Egger Hörgeräte + Gehörschutz Oberstdorf GmbH	Oberstdorf (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Egger Hörgeräte + Gehörschutz GmbH, Amberg	Amberg (Germania)	I	EUR	26.000	100,0%
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 İştirme Ürünleri Perakende Satış A.Ş.	Istanbul (Turchia)	D	TRY	300.000	51,0%
Medtechnica Ortophone Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.000	60,0%
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%
Amplifon IPA, LLC	New York – NY (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	31.500.200	100,0%
Audiomedica Hearing Clinic Inc.	Calgary (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Hear More Canada, Inc.	Burlington (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Boreal Hearing Centre Inc.	Ontario (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%
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 Asia Pacific Pte Limited	Singapore (Singapore)	I	SGD	1.000.000	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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2017
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	New Delhi (India)	I	INR	850.000.000	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 esercitabile dal 2017 e relativa all'acquisto del restante 40%.

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

### Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2017
B2C SAS (in liquidazione)	Ajaccio (Francia)	I	EUR	16.165	21,0%
Comfoor BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	50,0%
Comfoor GmbH	Emmerich am Rhein (Germania)	I	EUR	25.000	50,0%
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd	Tel Aviv (Israele)	I	ILS	1.001	30,0%
Ruti Levinson Institute Ltd	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	12,0%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	12,0%
Lakeside Specialist Centre Ltd	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	50,0%

## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2017.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 2017:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

26 luglio 2017

**L'Amministratore Delegato**

**Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**

Enrico Vita

Gabriele Galli



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di  
Amplifon SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Amplifon SpA e controllate (il Gruppo Amplifon) al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 6.890.000,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40122 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0331285039 - **Verona** 37122 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



## Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 luglio 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota  
(Revisore legale)