



**Resoconto Intermedio di Gestione  
al 30 settembre 2017**

## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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 SETTEMBRE 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 .....	60
4.	Immobilizzazioni materiali .....	61
5.	Capitale sociale.....	62
6.	Posizione finanziaria netta .....	63
7.	Passività finanziarie .....	65
8.	Imposte.....	67
9.	Eventi significativi non ricorrenti .....	67
10.	Utile (perdita) per azione .....	67
11.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate.....	68
12.	Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali .....	71
13.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	71
14.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	71
15.	Informativa settoriale.....	72
16.	Criteri di valutazione .....	77
17.	Eventi successivi .....	80
	<b>ALLEGATI .....</b>	<b>81</b>
	Area di consolidamento .....	81
	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).84	

## PREMESSA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi *dall'International Accounting Standards Board (IASB)* e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 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 SETTEMBRE 2017**

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi nove mesi 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'espansione del *network* distributivo tramite acquisizioni e aperture di nuovi punti vendita 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 nove mesi dell'anno si sono chiusi con:

- un fatturato pari a Euro 901.774 migliaia (+12,2% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 136.884 migliaia in crescita del 14,9% rispetto ai primi nove mesi del 2016, crescita che al netto delle poste non ricorrenti è stata pari al 15,8%;
- un risultato netto positivo per Euro 48.159 migliaia che al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti presenta un incremento del 24,1%.

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 settembre 2017 a Euro 320.669 migliaia con incremento di Euro 96.248 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016. L'incremento del debito è principalmente la conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 82.960 migliaia), degli acquisti di azioni proprie (Euro 27.793 migliaia) e della distribuzione di dividendi agli azionisti (Euro 15.292 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 33.985 migliaia (Euro 27.477 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per Euro 8.217 migliaia.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017				Primi nove mesi 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	901.774	-	901.774	100,0%	803.940	-	803.940	100,0%	12,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	140.796	(3.912)	136.884	15,6%	121.627	(2.502)	119.125	15,1%	15,8%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	108.520	(3.912)	104.608	12,0%	94.415	(2.502)	91.913	11,7%	14,9%
Risultato operativo (EBIT)	95.283	(3.912)	91.371	10,6%	83.042	(2.502)	80.540	10,3%	14,7%
Risultato ante imposte	80.929	(3.912)	77.017	9,0%	69.152	(2.502)	66.650	8,6%	17,0%
Risultato netto del Gruppo	50.947	(2.788)	48.159	5,6%	41.053	(1.716)	39.337	5,1%	24,1%

(migliaia di Euro)	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	1.044.895	968.317	76.578
Capitale investito netto	871.472	782.081	89.391
Patrimonio netto del Gruppo	550.610	557.371	(6.761)
Patrimonio netto totale	550.803	557.660	(6.857)
Indebitamento finanziario netto	320.669	224.421	96.248

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>Free cash flow</b>		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(82.960)	(70.455)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(44.044)	(20.067)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(93.019)</b>	<b>(63.045)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(3.229)	2.101
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi</b>	<b>(96.248)</b>	<b>(60.944)</b>

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

## INDICATORI

	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	320.669	224.421	265.855
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	550.803	557.660	528.128
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	550.610	557.371	527.607
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,58	0,40	0,50
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,58	0,40	0,50
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,54	1,17	1,42
EBITDA/oneri finanziari netti	11,89	11,19	11,24
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,21991	0,29008	0,17941
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,21429	0,28262	0,17470
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,23264	0,32293	0,18724
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,22669	0,31463	0,18232
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,508	2,542	2,404
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	12,860	9,050	9,140
Prezzo massimo del periodo (Euro)	13,130	10,080	9,625
Prezzo minimo del periodo (Euro)	8,415	6,710	6,710
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	5,128	3,560	3,914
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	2.910,03	2.047,22	2.006,35
Numero di azioni in circolazione	219.539.643	219.252.051	219.512.969

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

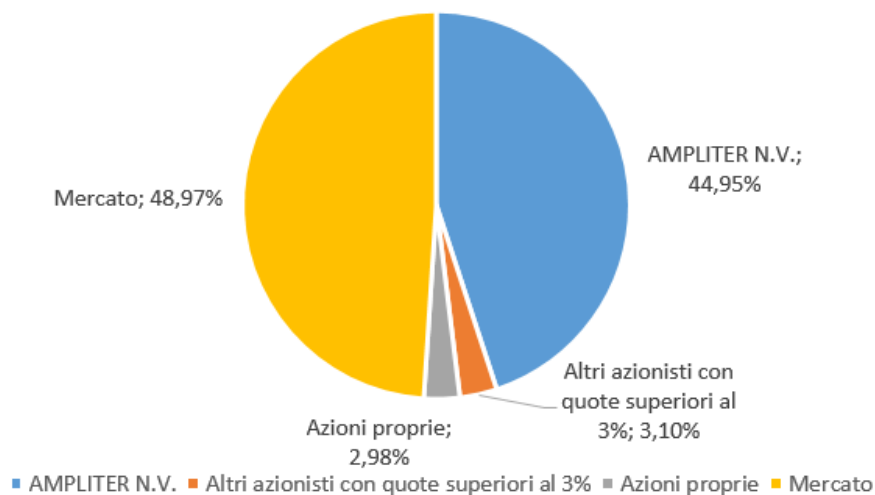


- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti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

## INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

### Principali Azionisti

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



Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter N.V.	101.715.003	44,95%	61,86%
Altri Azionisti nominativi con quote superiori al 3%	7.021.232	3,10%	2,14%
Azioni proprie	6.745.443	2,98%	2,05%
Mercato	110.803.408	48,97%	33,95%
<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 settembre 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 13 ottobre 2017.



Al 30 settembre 2017 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 2.910,03 milioni.

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

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 5.403.485,31;
- un volume medio giornaliero di 474.519 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 90.633.122 azioni, pari al 41,28% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017				Primi nove mesi 2016				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (* )	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (* )	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	901.774	-	901.774	100,0%	803.940	-	803.940	100,0%	12,2%
Costi operativi	(764.475)	(3.912)	(768.387)	-84,8%	(681.037)	-	(681.037)	-84,7%	12,3%
Altri proventi e costi	3.497	-	3.497	0,4%	(1.276)	(2.502)	(3.778)	-0,2%	374,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>15,6%</b>	<b>121.627</b>	<b>(2.502)</b>	<b>119.125</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,8%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(32.276)	-	(32.276)	-3,6%	(27.212)	-	(27.212)	-3,4%	18,6%
<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>108.520</b>	<b>(3.912)</b>	<b>104.608</b>	<b>12,0%</b>	<b>94.415</b>	<b>(2.502)</b>	<b>91.913</b>	<b>11,7%</b>	<b>14,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(13.237)	-	(13.237)	-1,5%	(11.373)	-	(11.373)	-1,4%	16,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>10,6%</b>	<b>83.042</b>	<b>(2.502)</b>	<b>80.540</b>	<b>10,3%</b>	<b>14,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	246	-	246	0,0%	278	-	278	0,0%	-11,5%
Oneri finanziari netti	(14.274)	-	(14.274)	-1,6%	(13.986)	-	(13.986)	-1,7%	2,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(326)	-	(326)	0,0%	(182)	-	(182)	0,0%	79,1%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>9,0%</b>	<b>69.152</b>	<b>(2.502)</b>	<b>66.650</b>	<b>8,6%</b>	<b>17,0%</b>
Imposte	(30.031)	1.124	(28.907)	-3,3%	(27.998)	786	(27.212)	-3,5%	7,3%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>50.898</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.110</b>	<b>5,6%</b>	<b>41.154</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.438</b>	<b>5,1%</b>	<b>23,7%</b>
Utile (perdita) di terzi	(49)	-	(49)	0,0%	101	-	101	0,0%	-148,5%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>5,6%</b>	<b>41.053</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.337</b>	<b>5,1%</b>	<b>24,1%</b>

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017				III Trimestre 2016				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	277.995	-	277.995	100,0%	259.729	-	259.729	100,0%	7,0%
Costi operativi	(242.866)	(1.373)	(244.239)	-87,4%	(225.328)	-	(225.328)	-86,8%	7,8%
Altri proventi e costi	2.270	-	2.270	0,8%	(764)	-	(764)	-0,3%	397,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>37.399</b>	<b>(1.373)</b>	<b>36.026</b>	<b>13,5%</b>	<b>33.637</b>	<b>-</b>	<b>33.637</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.797)	-	(10.797)	-3,9%	(9.064)	-	(9.064)	-3,5%	19,1%
<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>26.602</b>	<b>(1.373)</b>	<b>25.229</b>	<b>9,6%</b>	<b>24.573</b>	<b>-</b>	<b>24.573</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(4.284)	-	(4.284)	-1,5%	(3.733)	-	(3.733)	-1,4%	14,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>22.318</b>	<b>(1.373)</b>	<b>20.945</b>	<b>8,0%</b>	<b>20.840</b>	<b>-</b>	<b>20.840</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,1%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	50	-	50	0,0%	88	-	88	0,0%	-43,2%
Oneri finanziari netti	(4.604)	-	(4.604)	-1,7%	(4.654)	-	(4.654)	-1,8%	-1,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(343)	-	(343)	-0,1%	9	-	9	0,0%	-3.911,1%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>17.421</b>	<b>(1.373)</b>	<b>16.048</b>	<b>6,3%</b>	<b>16.283</b>	<b>-</b>	<b>16.283</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,0%</b>
Imposte	(6.331)	322	(6.009)	-2,3%	(6.577)	-	(6.577)	-2,5%	-3,7%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>11.090</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.039</b>	<b>4,0%</b>	<b>9.706</b>	<b>-</b>	<b>9.706</b>	<b>3,7%</b>	<b>14,3%</b>
Utile (perdita) di terzi	(63)	-	(63)	0,0%	(3)	-	(3)	0,0%	2.000,0%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>11.153</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.102</b>	<b>4,0%</b>	<b>9.709</b>	<b>-</b>	<b>9.709</b>	<b>3,7%</b>	<b>14,9%</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)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016	III Trimestre 2017	III Trimestre 2016
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	(3.912)	-	(1.373)	-
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.502)	-	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(1.373)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(1.373)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(3.912)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(1.373)</b>	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	1.124	786	322	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(2.788)</b>	<b>(1.716)</b>	<b>(1.051)</b>	-

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
Avviamento	674.494	635.132	39.362
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	136.003	110.401	25.602
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	50.696	51.505	(809)
Immobilizzazioni materiali	133.278	119.794	13.484
Immobilizzazioni finanziarie (1)	43.018	45.271	(2.253)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	7.406	6.214	1.192
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.044.895</b>	<b>968.317</b>	<b>76.578</b>
Rimanenze di magazzino	40.484	31.370	9.114
Crediti commerciali	121.328	127.278	(5.950)
Altri crediti	49.422	42.162	7.260
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>211.234</b>	<b>200.810</b>	<b>10.424</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.256.129</b>	<b>1.169.127</b>	<b>87.002</b>
Debiti commerciali	(117.219)	(131.181)	13.962
Altri debiti (2)	(125.165)	(121.037)	(4.128)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.540)	(2.346)	(194)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(244.924)</b>	<b>(254.564)</b>	<b>9.640</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(33.690)</b>	<b>(53.754)</b>	<b>20.064</b>
Strumenti derivati (3)	(9.116)	(10.212)	1.096
Imposte anticipate	45.695	40.744	4.951
Imposte differite passive	(67.219)	(62.405)	(4.814)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(63.461)	(59.341)	(4.120)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.486)	(16.609)	123
Commissioni su finanziamenti (4)	917	1.468	(551)
Altri debiti a medio-lungo termine	(30.063)	(26.127)	(3.936)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>871.472</b>	<b>782.081</b>	<b>89.391</b>
Patrimonio netto del Gruppo	550.610	557.371	(6.761)
Patrimonio netto di terzi	193	289	(96)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>550.803</b>	<b>557.660</b>	<b>(6.857)</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	105.188	379.566	(274.378)
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	215.481	(155.145)	370.626
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>320.669</b>	<b>224.421</b>	<b>96.248</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>871.472</b>	<b>782.081</b>	<b>89.391</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)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>91.371</b>	<b>80.540</b>
Ammortamenti e svalutazioni	45.513	38.585
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	19.571	15.449
Oneri finanziari netti	(13.566)	(13.036)
Imposte pagate	(32.996)	(28.877)
Variazioni del capitale circolante	(33.101)	(30.594)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>76.792</b>	<b>62.067</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(42.807)	(34.590)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>33.985</b>	<b>27.477</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(82.960)	(70.455)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(125.767)</b>	<b>(105.045)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(48.975)</b>	<b>(42.978)</b>
Dividendi	(15.292)	(9.427)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(75)	-
Acquisto di azioni proprie	(27.793)	(12.006)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	103	1.371
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(987)	(5)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(93.019)</b>	<b>(63.045)</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	(3.229)	2.101
Variazione della posizione finanziaria netta	(93.019)	(63.045)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(320.669)</b>	<b>(265.855)</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>Free cash flow</b>	<b>33.985</b>	<b>27.477</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda dettaglio a pagina 45)	(821)	(3.065)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>34.806</b>	<b>30.542</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	595.097	171.593	133.997	1.087	901.774
Costi operativi	(510.309)	(140.279)	(95.512)	(22.287)	(768.387)
Altri proventi e costi	1.534	2.221	(177)	(81)	3.497
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>86.322</b>	<b>33.535</b>	<b>38.308</b>	<b>(21.281)</b>	<b>136.884</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(21.019)	(3.146)	(4.938)	(3.173)	(32.276)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)</b>	<b>65.303</b>	<b>30.389</b>	<b>33.370</b>	<b>(24.454)</b>	<b>104.608</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(7.868)	(461)	(4.579)	(329)	(13.237)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>57.435</b>	<b>29.928</b>	<b>28.791</b>	<b>(24.783)</b>	<b>91.371</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					246
Oneri finanziari netti					(14.274)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(326)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>77.017</b>
Imposte					(28.907)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>48.110</b>
Utile (perdita) di terzi					(49)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>48.159</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	595.097	171.593	133.997	1.087	901.774
Margine operativo lordo (EBITDA)	90.234	33.535	38.308	(21.281)	140.796
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	69.215	30.389	33.370	(24.454)	108.520
Risultato operativo (EBIT)	61.347	29.928	28.791	(24.783)	95.283
Utile (perdita) prima delle imposte					80.929
Utile (perdita) del Gruppo					50.947

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

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

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.570	55.133	46.008	284	277.995
Costi operativi	(158.353)	(45.455)	(32.782)	(7.649)	(244.239)
Altri proventi e costi	183	2.134	(70)	23	2.270
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>18.400</b>	<b>11.812</b>	<b>13.156</b>	<b>(7.342)</b>	<b>36.026</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.046)	(1.000)	(1.665)	(1.086)	(10.797)
<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>11.354</b>	<b>10.812</b>	<b>11.491</b>	<b>(8.428)</b>	<b>25.229</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.875)	(142)	(1.233)	(34)	(4.284)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.479</b>	<b>10.670</b>	<b>10.258</b>	<b>(8.462)</b>	<b>20.945</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					50
Oneri finanziari netti					(4.604)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					(343)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>16.048</b>
Imposte					(6.009)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>10.039</b>
Utile (perdita) di terzi					(63)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>10.102</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.570	55.133	46.008	284	277.995
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>19.773</b>	<b>11.812</b>	<b>13.156</b>	<b>(7.342)</b>	<b>37.399</b>
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di impresе (EBITA)	12.727	10.812	11.491	(8.428)	26.602
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>9.852</b>	<b>10.670</b>	<b>10.258</b>	<b>(8.462)</b>	<b>22.318</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					17.421
Utile (perdita) del Gruppo					11.153

III Trimestre 2016					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160.278	55.536	43.690	225	259.729
Costi operativi	(142.800)	(45.838)	(30.361)	(6.329)	(225.328)
Altri proventi e costi	(656)	(123)	(34)	49	(764)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>16.822</b>	<b>9.575</b>	<b>13.295</b>	<b>(6.055)</b>	<b>33.637</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.117)	(958)	(1.082)	(907)	(9.064)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>10.705</b>	<b>8.617</b>	<b>12.213</b>	<b>(6.962)</b>	<b>24.573</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(1.734)	(138)	(1.640)	(221)	(3.733)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.971</b>	<b>8.479</b>	<b>10.573</b>	<b>(7.183)</b>	<b>20.840</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					88
Oneri finanziari netti					(4.654)
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>					9
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>16.283</b>
Imposte					(6.577)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>9.706</b>
Utile (perdita) di terzi					(3)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>9.709</b>

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

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016	Variazione	Variazione in %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>901.774</b>	<b>803.940</b>	<b>97.834</b>	<b>12,2%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017	III Trimestre 2016	Variazione	Variazione in %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>277.995</b>	<b>259.729</b>	<b>18.266</b>	<b>7,0%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, pari a Euro 901.774 migliaia nei primi nove mesi del 2017 e a Euro 803.940 migliaia nel medesimo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 97.834 migliaia (+12,2%) trainato in tutti i settori dalla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi che è stata pari a Euro 47.578 migliaia (+6,0%) e dall'effetto delle acquisizioni corrispondente a Euro 49.280 migliaia (+6,1%), mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione positiva di Euro 976 migliaia (+0,1%).

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 277.995 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 18.266 migliaia (+7,0%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 15.357 migliaia (+5,9%) all'effetto delle acquisizioni, per Euro 8.284 migliaia (+3,2%) alla crescita organica, mentre le oscillazioni dei tassi di cambio hanno comportato una variazione negativa pari a Euro 5.375 migliaia (-2,1%).

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017		Primi nove mesi 2016		Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
		%		%				
EMEA	595.097	66,0%	526.507	65,5%	68.590	13,0%	(4.231)	13,8%
America	171.593	19,0%	157.007	19,5%	14.586	9,3%	659	8,9%
Asia e Oceania	133.997	14,9%	119.767	14,9%	14.230	11,9%	4.548	8,1%
Strutture Centrali	1.087	0,1%	659	0,1%	428	64,9%		
<b>Totale</b>	<b>901.774</b>	<b>100,0%</b>	<b>803.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.834</b>	<b>12,2%</b>	<b>976</b>	<b>12,1%</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>
III trimestre	176.570	160.278	16.292	10,2%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>595.097</b>	<b>526.507</b>	<b>68.590</b>	<b>13,0%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 595.097 migliaia nei primi nove mesi del 2017 e a Euro 526.507 migliaia nell'analogo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 68.590 migliaia (+13,0%), legato per Euro 42.729 migliaia (+8,1%) all'effetto delle acquisizioni, per Euro 30.092 migliaia (+5,7%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 4.231 migliaia (-0,8%).

In Italia la crescita dei ricavi continua a ritmo sostenuto grazie alla nuova strategia *media* e agli investimenti 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 e all'attività di *marketing*. In Germania continua la crescita derivante soprattutto dalle numerose acquisizioni. Nella Penisola Iberica si registra un'eccezionale *performance* con una crescita a doppia cifra in Spagna e con il raddoppio dei ricavi rispetto al periodo di confronto in Portogallo, dove alla forte crescita organica si aggiungono gli effetti dell'acquisizione di MiniSom SA realizzata nel mese di aprile. Anche nel Regno Unito si è registrata una crescita organica a doppia cifra, risultato che conferma la bontà della nuova strategia commerciale e di *marketing*. In Svizzera, i risultati dei nove mesi sono positivi grazie alla crescita organica e al traffico generato dalle rinnovate attività di *marketing*. La *performance* in Olanda è risultata in leggera flessione ma comunque superiore al mercato, mentre è stata positiva in Belgio e Lussemburgo grazie alla ridefinizione delle campagne di *marketing* e all'ulteriore *focus* sulla *retail excellence*.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 176.570 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 16.292 migliaia (+10,2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 13.376 migliaia (+8,3%) alle acquisizioni effettuate, per Euro 4.554 migliaia (+2,9%) alla crescita organica, mentre l'effetto negativo dell'oscillazione dei tassi di cambio è stato pari a Euro 1.638 migliaia (-1,0%).

### 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>
III trimestre	55.133	55.536	(403)	-0,7%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>171.593</b>	<b>157.007</b>	<b>14.586</b>	<b>9,3%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 171.593 migliaia nei primi nove mesi del 2017 e a Euro 157.007 migliaia nell'analogo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 14.586 migliaia (+9,3%), legato per Euro 9.635 migliaia (+6,2%) alla crescita organica, per Euro 4.292 migliaia (+2,7%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 659 migliaia (+0,4%).

Negli Stati Uniti, nonostante gli effetti negativi degli uragani nel terzo trimestre e il periodo di confronto sfidante, Amplifon Hearing Health Care e Miracle-Ear dimostrano un'eccellente capacità di esecuzione riportando una robusta crescita rispetto ai primi nove mesi del 2016. Positiva anche la *performance* di Elite Hearing Network grazie all'ingresso di nuovi membri. Anche in Canada si registrano ottimi risultati grazie principalmente all'eccezionale crescita per linee esterne, cui si aggiunge il positivo impatto dei cambi.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 55.133 migliaia, evidenziano un decremento di Euro 403 migliaia (-0,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 2.938 migliaia (-5,3%) e più che compensato gli effetti positivi legati per Euro 1.328 migliaia (+2,4%) alla crescita organica e per Euro 1.207 migliaia (+2,2%) alle acquisizioni.



### 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>
III trimestre	46.008	43.690	2.318	5,3%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>133.997</b>	<b>119.767</b>	<b>14.230</b>	<b>11,9%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 133.997 migliaia nei primi nove mesi del 2017 e a Euro 119.767 migliaia nell'analogo periodo del 2016, evidenziano un incremento pari a Euro 14.230 migliaia (+11,9%), legati per Euro 7.424 migliaia (+6,2%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 2.258 migliaia (+1,9%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 4.548 migliaia (+3,8%).

Il contributo maggiore all'incremento dei ricavi dell'area è dato dalla crescita organica a doppia cifra in Nuova Zelanda, trainata dalla forte efficienza operativa e dall'efficacia delle attività di *marketing*. In Australia si registra una buona *performance*, in miglioramento nel terzo trimestre, rispetto a una base di confronto particolarmente sfidante. La forte crescita in India riflette la consistente crescita organica e l'effetto dell'acquisizione di Bloom Senso avvenuta nel mese di gennaio.

Con riferimento al solo terzo trimestre i ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a Euro 46.008 migliaia, evidenziano un incremento di Euro 2.318 migliaia (+5,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente legato per Euro 2.343 migliaia (+5,4%) alla crescita organica, per Euro 774 migliaia (+1,7%) alle acquisizioni effettuate, mentre l'effetto negativo dell'oscillazione dei tassi di cambio è stato pari a Euro 799 migliaia (-1,8%).

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017			Primi nove mesi 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>121.627</b>	<b>(2.502)</b>	<b>119.125</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017			III Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>37.399</b>	<b>(1.373)</b>	<b>36.026</b>	<b>33.637</b>	<b>-</b>	<b>33.637</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 136.884 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (15,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 119.125 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (14,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 17.759 migliaia (+14,9%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 0,4 punti percentuali (p.p.).

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 36.026 migliaia con un incremento di Euro 2.389 migliaia (+7,1%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 13,0%, invariata rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) 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 1.459 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 17.710 migliaia (+14,6%) con riferimento ai primi nove mesi del 2017 e pari a Euro 4.697 migliaia (+14,0%) con riferimento al solo terzo trimestre.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta al 15,6% (+0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento ai primi nove mesi del 2017 e al 13,5% (+0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	% su ricavi area	Primi nove mesi 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	86.322	14,5%	74.613	14,2%	11.709	15,7%
America	33.535	19,5%	28.541	18,2%	4.994	17,5%
Asia e Oceania	38.308	28,6%	36.487	30,5%	1.821	5,0%
Strutture centrali (*)	(21.281)	-2,4%	(20.516)	-2,6%	(765)	-3,7%
<b>Totale</b>	<b>136.884</b>	<b>15,2%</b>	<b>119.125</b>	<b>14,8%</b>	<b>17.759</b>	<b>14,9%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017	% su ricavi area	III Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	18.400	10,4%	16.822	10,5%	1.578	9,4%
America	11.812	21,4%	9.575	17,2%	2.237	23,4%
Asia e Oceania	13.156	28,6%	13.295	30,4%	(139)	-1,0%
Strutture centrali (*)	(7.342)	-2,6%	(6.055)	-2,3%	(1.287)	-21,3%
<b>Totale</b>	<b>36.026</b>	<b>13,0%</b>	<b>33.637</b>	<b>13,0%</b>	<b>2.389</b>	<b>7,1%</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	% su ricavi area	Primi nove mesi 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	90.234	15,2%	74.613	14,2%	15.621	20,9%
America	33.535	19,5%	28.541	18,2%	4.994	17,5%
Asia e Oceania	38.308	28,6%	36.487	30,5%	1.821	5,0%
Strutture centrali (*)	(21.281)	-2,4%	(18.014)	-2,2%	(3.267)	-18,1%
<b>Totale</b>	<b>140.796</b>	<b>15,6%</b>	<b>121.627</b>	<b>15,1%</b>	<b>19.169</b>	<b>15,8%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017	% su ricavi area	III Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	19.773	11,2%	16.822	10,5%	2.951	17,5%
America	11.812	21,4%	9.575	17,2%	2.237	23,4%
Asia e Oceania	13.156	28,6%	13.295	30,4%	(139)	-1,0%
Strutture centrali (*)	(7.342)	-2,6%	(6.055)	-2,3%	(1.287)	-21,3%
<b>Totale</b>	<b>37.399</b>	<b>13,5%</b>	<b>33.637</b>	<b>13,0%</b>	<b>3.762</b>	<b>11,2%</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 86.322 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (14,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 74.613 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (14,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 11.709 migliaia (+15,7%) 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 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) 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 57 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 15.564 migliaia (+20,9%).

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, Francia e Portogallo.

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 18.400 migliaia con un incremento di Euro 1.578 migliaia (+9,4%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 10,4% 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 negativa di Euro 155 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 3.106 migliaia (+18,5%).

### America

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 33.535 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (19,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 28.541 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (18,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 4.994 migliaia (+17,5%) e un incremento di 1,3 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni ottenuto attraverso un forte miglioramento della redditività nel secondo e, soprattutto, nel terzo trimestre.

Al netto delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 81 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 4.913 migliaia (+17,2%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 11.812 migliaia con un incremento di Euro 2.237 migliaia (+23,4%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 21,4% con un incremento di 4,2 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 573 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 2.810 migliaia (+29,3%).

### Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a Euro 38.308 migliaia nei primi mesi del 2017 (28,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 36.487 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (30,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 1.821 migliaia (+5,0%) e un decremento di 1,9 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 1.319 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 502 migliaia (+1,4%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 13.156 migliaia con un decremento di Euro 139 migliaia (-1,0%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 28,6% con un decremento di 1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 206 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 67 migliaia (+0,5%).

### 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 21.281 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (2,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 20.516 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (2,6% 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 3.267 migliaia.

Nel terzo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 7.342 migliaia (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.287 migliaia rispetto al periodo comparativo.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017			Primi nove mesi 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>83.042</b>	<b>(2.502)</b>	<b>80.540</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017			III Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>22.318</b>	<b>(1.373)</b>	<b>20.945</b>	<b>20.840</b>	<b>-</b>	<b>20.840</b>

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 91.371 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (10,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 80.540 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (10,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 10.831 migliaia (+13,4%) mentre l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni cresce di 0,1 punti percentuali.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 20.945 migliaia con un incremento di Euro 105 migliaia (+0,5%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 7,5% con un decremento di 0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) 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 1.275 migliaia, l'incremento rispetto al periodo comparativo è pari a Euro 10.966 migliaia (+13,2%) con riferimento ai primi nove mesi del 2017 e pari a Euro 2.243 migliaia (+10,8%) con riferimento al solo terzo trimestre. Tale variazione è sostanzialmente allineata a quella relativa al margine operativo lordo (EBITDA) descritta precedentemente.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni riferita alle sole operazioni ricorrenti si attesta all'10,6% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento ai primi nove mesi del 2017 e al 8,0% (invariata rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	% su ricavi area	Primi nove mesi 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	57.435	9,7%	50.622	9,6%	6.813	13,5%
America	29.928	17,4%	25.279	16,1%	4.649	18,4%
Asia e Oceania	28.791	21,5%	28.240	23,6%	551	2,0%
Strutture centrali (*)	(24.783)	-2,7%	(23.601)	-2,9%	(1.182)	-5,0%
<b>Totale</b>	<b>91.371</b>	<b>10,1%</b>	<b>80.540</b>	<b>10,0%</b>	<b>10.831</b>	<b>13,4%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017	% su ricavi area	III Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	8.479	4,8%	8.971	5,6%	(492)	-5,5%
America	10.670	19,4%	8.479	15,3%	2.191	25,8%
Asia e Oceania	10.258	22,3%	10.573	24,2%	(315)	-3,0%
Strutture centrali (*)	(8.462)	-3,0%	(7.183)	-2,8%	(1.279)	-17,8%
<b>Totale</b>	<b>20.945</b>	<b>7,5%</b>	<b>20.840</b>	<b>8,0%</b>	<b>105</b>	<b>0,5%</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	% su ricavi area	Primi nove mesi 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	61.347	10,3%	50.622	9,6%	10.725	21,2%
America	29.928	17,4%	25.279	16,1%	4.649	18,4%
Asia e Oceania	28.791	21,5%	28.240	23,6%	551	2,0%
Strutture centrali (*)	(24.783)	-2,7%	(21.099)	-2,6%	(3.684)	-17,5%
<b>Totale</b>	<b>95.283</b>	<b>10,6%</b>	<b>83.042</b>	<b>10,3%</b>	<b>12.241</b>	<b>14,7%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017	% su ricavi area	III Trimestre 2016	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	9.852	5,6%	8.971	5,6%	881	9,8%
America	10.670	19,4%	8.479	15,3%	2.191	25,8%
Asia e Oceania	10.258	22,3%	10.573	24,2%	(315)	-3,0%
Strutture centrali (*)	(8.462)	-3,0%	(7.183)	-2,8%	(1.279)	-17,8%
<b>Totale</b>	<b>22.318</b>	<b>8,0%</b>	<b>20.840</b>	<b>8,0%</b>	<b>1.478</b>	<b>7,1%</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 57.435 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (9,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 50.622 migliaia nell'esercizio precedente (9,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento di Euro 6.813 migliaia (+13,5%) e un incremento di 0,1 p.p. in termini d'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Al netto degli oneri di natura non ricorrente pari a Euro 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) 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 260 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 10.465 migliaia (+20,7%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 8.479 migliaia con un decremento di Euro 492 migliaia (-5,5%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 4,8% con un decremento di 0,8 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 negativa di Euro 97 migliaia l'incremento della redditività è pari a Euro 978 migliaia (+10,9%).

### America

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 29.928 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (17,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 25.279 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (16,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento in valore assoluto pari a Euro 4.649 migliaia (+18,4%) e un incremento di 1,3 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 17 migliaia, si registra un incremento della redditività per Euro 4.632 migliaia (+18,3%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.670 migliaia con un incremento di Euro 2.191 migliaia (+25,8%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 19,4% con un incremento di 4,1 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 540 migliaia l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 2.731 migliaia (+32,2%).



### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 28.791 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (21,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) e a Euro 28.240 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (23,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenzia un incremento pari a Euro 551 migliaia (+2,0%) 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 996 migliaia il decremento della redditività è pari a Euro 445 migliaia (-1,6%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 10.258 migliaia con un decremento di Euro 315 migliaia (-3,0%) rispetto al dato del terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si attesta al 22,3%, con un decremento di 1,9 p.p. rispetto al periodo comparativo. Al netto delle oscillazioni dei tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 127 migliaia il decremento del risultato operativo è pari a Euro 188 migliaia (-1,8%).

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 24.783 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (2,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) e a Euro 23.601 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente (2,9% 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 3.684 migliaia.

Nel terzo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 8.462 migliaia (3,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.279 migliaia rispetto al periodo comparativo.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017			Primi nove mesi 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>69.152</b>	<b>(2.502)</b>	<b>66.650</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017			III Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.421</b>	<b>(1.373)</b>	<b>16.048</b>	<b>16.283</b>	<b>-</b>	<b>16.283</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi nove mesi del 2017 è pari a Euro 77.017 migliaia (8,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) rispetto al valore di Euro 66.650 migliaia dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (8,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), evidenziando un incremento pari a Euro 10.367 migliaia (+15,6%) allineato all'incremento del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo: gli oneri finanziari, che riflettono un indebitamento lordo del Gruppo collocato quasi completamente sul *capital market* con tasso di interesse fisso, sono leggermente aumentati rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente a motivo delle commissioni di mancato utilizzo delle linee di credito irrevocabili stipulate tra la fine dell'anno 2016 e l'inizio del 2017 nell'ambito delle attività volte al rifinanziamento dell'*Eurobond* che verrà rimborsato nel mese di luglio 2018.

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato prima delle imposte è pari ad Euro 16.048 migliaia con un decremento di Euro 235 migliaia (-1,4%) rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente.

Il periodo in esame ha risentito di oneri di natura non ricorrente per Euro 3.912 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)	Primi nove mesi 2017			Primi nove mesi 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>41.053</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.337</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2017			III Trimestre 2016		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>11.153</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.102</b>	<b>9.709</b>	<b>-</b>	<b>9.709</b>

Il risultato netto del Gruppo ammonta a Euro 48.159 migliaia nei primi nove mesi del 2017 (5,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), rispetto al valore di Euro 39.337 migliaia registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente (4,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un incremento di Euro 8.822 migliaia (+22,4%). Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti l'incremento del risultato netto è stato pari ad Euro 9.894 migliaia (+24,1%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato netto di Gruppo ammonta ad Euro 10.102 migliaia, rispetto al valore di Euro 9.709 migliaia registrato nell'analogo periodo dell'anno precedente, con un incremento di Euro 393 migliaia (+4,0%). Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti l'incremento del risultato netto è stato pari ad Euro 1.444 migliaia (+14,9%).

Il *tax rate* riportato ammonta al 37,5% rispetto al 40,8% del periodo comparativo e risente degli effetti netti delle perdite registrate da alcune consociate per le quali, non ricorrendo i presupposti, non sono stanziati imposte differite attive. Al netto di tali fattispecie il *tax rate* ammonterebbe al 33,2% rispetto al 34,2% dei primi nove mesi del 2016.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

(migliaia di Euro)	30/09/2017				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	349.422	79.696	245.376	-	674.494
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	83.713	4.010	48.280	-	136.003
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	31.788	12.376	6.532	-	50.696
Immobilizzazioni materiali	111.396	3.825	18.057	-	133.278
Immobilizzazioni finanziarie	2.246	40.772	-	-	43.018
Altre attività finanziarie non correnti	6.804	50	552	-	7.406
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>585.369</b>	<b>140.729</b>	<b>318.797</b>	<b>-</b>	<b>1.044.895</b>
Rimanenze di magazzino	37.763	536	2.185	-	40.484
Crediti commerciali	84.445	29.579	11.287	(3.983)	121.328
Altri crediti	41.131	6.686	1.612	(7)	49.422
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>163.339</b>	<b>36.801</b>	<b>15.084</b>	<b>(3.990)</b>	<b>211.234</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>748.708</b>	<b>177.530</b>	<b>333.881</b>	<b>(3.990)</b>	<b>1.256.129</b>
Debiti commerciali	(75.292)	(32.479)	(13.431)	3.983	(117.219)
Altri debiti	(102.427)	(4.958)	(17.787)	7	(125.165)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.540)	-	-	-	(2.540)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(180.259)</b>	<b>(37.437)</b>	<b>(31.218)</b>	<b>3.990</b>	<b>(244.924)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(16.920)</b>	<b>(636)</b>	<b>(16.134)</b>	<b>-</b>	<b>(33.690)</b>
Strumenti derivati	(9.116)	-	-	-	(9.116)
Imposte anticipate	41.347	68	4.280	-	45.695
Imposte differite passive	(29.211)	(23.981)	(14.027)	-	(67.219)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(36.183)	(26.347)	(931)	-	(63.461)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.014)	(146)	(2.326)	-	(16.486)
Commissioni su finanziamenti	913	4	-	-	917
Altri debiti a medio-lungo termine	(29.118)	(61)	(884)	-	(30.063)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>493.067</b>	<b>89.630</b>	<b>288.775</b>	<b>-</b>	<b>871.472</b>
Patrimonio netto del Gruppo					550.610
Patrimonio netto di terzi					193
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>550.803</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					105.188
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					215.481
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>320.669</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>871.472</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 1.044.895 migliaia al 30 settembre 2017, presenta un incremento netto di Euro 76.578 migliaia. Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 44.164 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 104.028 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 45.513 migliaia; (iv) decrementi per oscillazioni negative dei tassi di cambio per Euro 28.867 migliaia e (v) altri incrementi netti di Euro 2.766 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
<b>EMEA</b>			
Avviamento	349.422	298.310	51.112
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	83.713	51.643	32.070
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	31.788	30.749	1.039
Immobilizzazioni materiali	111.396	98.968	12.428
Immobilizzazioni finanziarie	2.246	2.336	(90)
Altre attività finanziarie non correnti	6.804	5.792	1.012
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>585.369</b>	<b>487.798</b>	<b>97.571</b>
<b>America</b>			
Avviamento	79.696	84.310	(4.614)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	4.010	3.917	93
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	12.376	13.483	(1.107)
Immobilizzazioni materiali	3.825	3.884	(59)
Immobilizzazioni finanziarie	40.772	42.935	(2.163)
Altre attività finanziarie non correnti	50	51	(1)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>140.729</b>	<b>148.580</b>	<b>(7.851)</b>
<b>Asia e Oceania</b>			
Avviamento	245.376	252.512	(7.136)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	48.280	54.841	(6.561)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	6.532	7.273	(741)
Immobilizzazioni materiali	18.057	16.942	1.115
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	552	371	181
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>318.797</b>	<b>331.939</b>	<b>(13.142)</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 585.369 migliaia al 30 settembre 2017 e a Euro 487.798 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un incremento pari a Euro 97.571 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 27.491 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 6.554 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 97.651 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 32.389 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 1.736 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

### America

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 140.729 migliaia al 30 settembre 2017 e a Euro 148.580 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un decremento pari a Euro 7.851 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 682 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.212 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, rinnovamento della sede centrale, rilocalizzazione di negozi di proprietà e opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e rilocalizzazioni dei negozi;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 4.753 migliaia;
- ammortamenti per Euro 3.607 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 12.891 migliaia relativi principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato, pari a Euro 318.797 migliaia al 30 settembre 2017 e a Euro 331.939 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un decremento pari a Euro 13.142 migliaia dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 5.102 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.123 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 1.625 migliaia;
- ammortamenti per Euro 9.517 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 11.475 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto, pari a Euro 871.472 migliaia al 30 settembre 2017 ed Euro 782.081 migliaia al 31 dicembre 2016, evidenzia un incremento pari a Euro 89.391 migliaia dovuto all'incremento sia del capitale immobilizzato precedentemente 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)	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
EMEA	493.067	391.399	101.668
America	89.630	93.728	(4.098)
Asia e Oceania	288.775	296.954	(8.179)
<b>Totale</b>	<b>871.472</b>	<b>782.081</b>	<b>89.391</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto è pari a Euro 493.067 migliaia al 30 settembre 2017, con un incremento di Euro 101.668 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 35.078 migliaia (Euro 33.562 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 17.890 migliaia (Euro 16.005 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto è pari a Euro 89.630 migliaia al 30 settembre 2017, con un decremento pari a Euro 4.098 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 288.775 migliaia al 30 settembre 2017, con un decremento pari a Euro 8.179 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)	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	105.188	379.566	(274.378)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	329.470	28.689	300.781
Disponibilità liquide	(113.989)	(183.834)	69.845
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>320.669</b>	<b>224.421</b>	<b>96.248</b>
Patrimonio netto di Gruppo	550.610	557.371	(6.761)
Patrimonio netto di terzi	193	289	(96)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>550.803</b>	<b>557.660</b>	<b>(6.857)</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,58</b>	<b>0,40</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,58</b>	<b>0,40</b>	

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 settembre 2017 a Euro 320.669 migliaia con incremento di Euro 96.248 migliaia rispetto al 31 dicembre 2016.

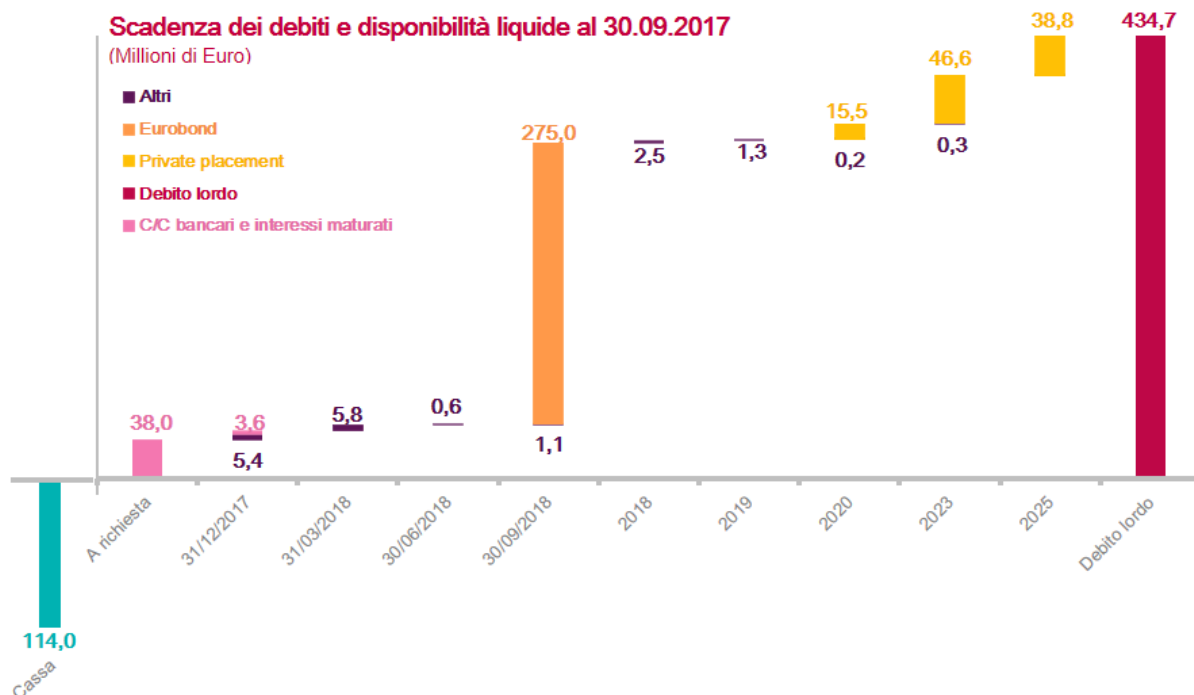
L'incremento del debito è principalmente la conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 82.960 migliaia), degli acquisti di azioni proprie (Euro 27.793 migliaia) e della distribuzione di dividendi agli azionisti (Euro 15.292 migliaia).

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 33.985 migliaia (Euro 27.477 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito maggiori investimenti operativi rispetto al periodo comparativo per Euro 8.217 migliaia.

Al 30 settembre 2017, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 320.669 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 113.989 migliaia. La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 105.188 migliaia dei quali Euro 3.018 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La forte diminuzione è conseguenza della riclassificazione a breve termine del debito per *Eurobond* di Euro 275 milioni che giungerà a scadenza nel luglio 2018. La componente a breve termine del debito è pari a Euro 329.470 migliaia ed è principalmente relativa alla riclassifica dell'*Eurobond* sopra menzionata (Euro 275.000 migliaia), a debiti per linee bancarie utilizzate principalmente per operazioni di tesoreria (Euro 37.185 migliaia), ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *private placement* (Euro 3.463 migliaia) e alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 11.374 migliaia).

A fronte del rimborso dell'*Eurobond* dovuto nel luglio 2018 sopra menzionato il Gruppo in aggiunta alle linee di credito per 195 milioni irrevocabili e con scadenza 2021-2022 già menzionate nelle precedenti relazioni, ha finalizzato in data 27 settembre 2017 un finanziamento bancario a medio-lungo termine per 100 milioni con erogazione differita nel secondo trimestre del 2018. Sia le linee di credito che il finanziamento bancario prevedono condizioni significativamente migliorative rispetto a quelle in essere sull'*Eurobond*.

Il grafico sotto riportato evidenzia che non vi sono altre scadenze significative oltre a quella sopra descritta, e le disponibilità liquide pari a Euro 114,0 milioni unitamente alle linee di credito irrevocabili e al finanziamento precedentemente descritti pari a complessivi Euro 295 milioni e alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 80,5 milioni assicurano la necessaria flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 settembre 2017 sono pari a Euro 13.923 migliaia, rispetto al dato di Euro 13.669 migliaia al 30 settembre 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 settembre 2017 sono pari a Euro 314 migliaia, rispetto al dato di Euro 491 migliaia al 30 settembre 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)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	48.159	39.337
Risultato di Terzi	(49)	101
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	22.579	18.575
- delle immobilizzazioni materiali	22.934	20.010
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	45.513	38.585
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	19.571	15.449
Quota di risultato di società collegate	(244)	(351)
Proventi e oneri finanziari	14.598	14.241
Imposte correnti e differite	28.907	27.213
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(9.547)	(5.698)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(6.993)	(3.003)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	2.985	392
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(13.051)	(9.854)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(6.495)	(12.431)
Totale variazioni di attività e passività	(33.101)	(30.594)
Dividendi incassati	302	85
Interessi passivi netti	(13.868)	(13.122)
Imposte pagate	(32.996)	(28.877)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>76.792</b>	<b>62.067</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(10.889)	(9.933)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(33.275)	(25.654)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.357	997
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(42.807)</b>	<b>(34.590)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>33.985</b>	<b>27.477</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni (*)</b>	<b>(82.960)</b>	<b>(70.455)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(125.767)</b>	<b>(105.045)</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(75)	-
Altre attività non correnti	(987)	(5)
Dividendi distribuiti	(15.292)	(9.427)
Acquisti di azioni proprie	(27.793)	(12.006)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	103	1.371
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(44.044)</b>	<b>(20.067)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(93.019)</b>	<b>(63.045)</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(224.421)	(204.911)
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(3.229)	2.101
Variazioni dell'indebitamento netto	(93.019)	(63.045)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(320.669)</b>	<b>(265.855)</b>

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 96.248 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 44.164 migliaia e relative essenzialmente ad aperture di negozi e alla loro rilocalazione, ad attività di rinnovamento delle sedi centrali e dei negozi, 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 82.960 migliaia comprensivi della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni;
  - introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 1.357 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 13.868 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 32.996 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 123.656 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 15.292 migliaia;
  - introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 499 migliaia;
  - pagamenti di dividendi a terzi da parte delle controllate per Euro 396 migliaia;
  - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 27.793 migliaia;
  - pagamento di commissioni sulle nuove linee di credito negoziate per Euro 75 migliaia;
  - incrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 987 migliaia.

(iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 3.229 migliaia.

L'impatto sul *cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti è stato negativo per Euro 821 migliaia nei primi nove mesi del 2017 e negativo per Euro 3.065 migliaia nell'analogo periodo dell'esercizio precedente ed è così dettagliato:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	(821)	-
Oneri di ristrutturazione dell'esercizio 2015 pagati nel 2016	-	(563)
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.502)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>(821)</b>	<b>(3.065)</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 (<i>Free Cash Flow</i>)</b>	<b>(821)</b>	<b>(3.065)</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>(821)</b>	<b>(3.065)</b>

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi nove mesi del 2017 ha acquisito 312 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 82.960 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

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

Complessivamente nei primi nove mesi:

- in Francia sono stati acquistati 108 punti vendita;
- in Portogallo sono stati acquisiti 81 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 62 punti vendita;
- in Belgio sono stati rilevati 9 punti vendita in precedenza appartenenti al canale indiretto;
- in Spagna sono stati acquisiti 5 punti vendita e le liste clienti relative ad un negozio;
- in Svizzera è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono state acquisite le liste clienti relative a 12 negozi;
- in Canada sono stati acquistati 8 punti vendita;
- in Brasile è stato rilevato 1 punto vendita in precedenza appartenenti al canale indiretto;
- in India sono stati acquistati 37 punti vendita.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'ultimo trimestre dell'esercizio 2017 Amplifon prevede di continuare a registrare un favorevole *trend* di crescita, sia organica sia esterna, in tutte le aree geografiche. Tale crescita, trainata dai continui investimenti in *marketing* e comunicazione, dal costante *focus* sull'*execution* e dal contributo delle acquisizioni nei paesi chiave, favorirà l'incremento della redditività. Supportata dal positivo inizio del quarto trimestre, Amplifon ribadisce 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 rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.





**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE**

**DI COMMENTO PER IL PERIODO**

**1 GENNAIO – 30 SETTEMBRE 2017**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/09/2017	31/12/2016	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b><u>Attività non correnti</u></b>				
Avviamento	Nota 2	674.494	635.132	39.362
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 3	186.699	161.906	24.793
Immobilizzazioni materiali	Nota 4	133.278	119.794	13.484
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.720	1.759	(39)
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		27	43	(16)
Strumenti di copertura a lungo termine		105	12.223	(12.118)
Imposte differite attive		45.695	40.744	4.951
Altre attività		48.677	49.683	(1.006)
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.090.695</b>	<b>1.021.284</b>	<b>69.411</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>				
Rimanenze		40.484	31.370	9.114
Crediti verso clienti		121.328	127.278	(5.950)
Altri crediti		49.422	42.162	7.260
Strumenti di copertura		-	35	(35)
Altre attività finanziarie		23	-	23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		113.989	183.834	(69.845)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>325.246</b>	<b>384.679</b>	<b>(59.433)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.415.941</b>	<b>1.405.963</b>	<b>9.978</b>

(migliaia di Euro)		30/09/2017	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		202.358	201.648	710
Azioni proprie		(54.681)	(48.178)	(6.503)
Altre riserve		(6.992)	14.938	(21.930)
Utile (perdite) portati a nuovo		357.240	320.819	36.421
Utile (perdita) dell'esercizio		48.159	63.620	(15.461)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>550.610</b>	<b>557.371</b>	<b>(6.761)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>193</b>	<b>289</b>	<b>(96)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>550.803</b>	<b>557.660</b>	<b>(6.857)</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 7	111.020	399.166	(288.146)
Fondi per rischi e oneri		63.461	59.341	4.120
Passività per benefici ai dipendenti		16.486	16.609	(123)
Imposte differite passive		67.219	62.405	4.814
Debiti per acquisizioni		3.018	2.087	931
Altri debiti a lungo termine		30.063	26.127	3.936
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>291.267</b>	<b>565.735</b>	<b>(274.468)</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		117.219	131.181	(13.962)
Debiti per acquisizioni		11.374	14.485	(3.111)
Altri debiti		124.355	120.298	4.057
Strumenti di copertura		1	3	(2)
Fondi per rischi e oneri		2.540	2.346	194
Passività per benefici ai dipendenti		810	739	71
Debiti finanziari	Nota 7	317.572	13.516	304.056
<b>Totale passività correnti</b>		<b>573.871</b>	<b>282.568</b>	<b>291.303</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.415.941</b>	<b>1.405.963</b>	<b>9.978</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017			Primi nove mesi 2016			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	901.774	-	901.774	803.940	-	803.940	97.834
Costi operativi	(764.475)	(3.912)	(768.387)	(681.037)	-	(681.037)	(87.350)
Altri proventi e costi	3.497	-	3.497	(1.276)	(2.502)	(3.778)	7.275
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>121.627</b>	<b>(2.502)</b>	<b>119.125</b>	<b>17.759</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(22.579)	-	(22.579)	(18.570)	-	(18.570)	(4.009)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(22.467)	-	(22.467)	(19.727)	-	(19.727)	(2.740)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(467)	-	(467)	(288)	-	(288)	(179)
	<b>(45.513)</b>	<b>-</b>	<b>(45.513)</b>	<b>(38.585)</b>	<b>-</b>	<b>(38.585)</b>	<b>(6.928)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>83.042</b>	<b>(2.502)</b>	<b>80.540</b>	<b>10.831</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	244	-	244	351	-	351	(107)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	2	-	2	(73)	-	(73)	75
Interessi attivi e passivi	(13.609)	-	(13.609)	(13.203)	-	(13.203)	(406)
Altri proventi e oneri finanziari	(665)	-	(665)	(783)	-	(783)	118
Differenze cambio attive e passive	(505)	-	(505)	(1.568)	-	(1.568)	1.063
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	179	-	179	1.386	-	1.386	(1.207)
	<b>(14.354)</b>	<b>-</b>	<b>(14.354)</b>	<b>(13.890)</b>	<b>-</b>	<b>(13.890)</b>	<b>(464)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>69.152</b>	<b>(2.502)</b>	<b>66.650</b>	<b>10.367</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>Nota 8</b>						
Imposte	(30.031)	1.124	(28.907)	(27.998)	786	(27.212)	(1.695)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>50.898</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.110</b>	<b>41.154</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.438</b>	<b>8.672</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(49)	-	(49)	101	-	101	(150)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>41.053</b>	<b>(1.716)</b>	<b>39.337</b>	<b>8.822</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>							
	<b>Nota 10</b>		<b>Primi nove mesi 2017</b>			<b>Primi nove mesi 2016</b>	
Utile (perdita) per azione:							
- base				0,21991		0,17941	
- diluito				0,21429		0,17470	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>48.110</b>	<b>39.438</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	119	(2.026)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(14)	395
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>105</b>	<b>(1.631)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	1.095	(1.217)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(24.130)	2.622
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(262)	335
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(23.297)</b>	<b>1.740</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>(23.192)</b>	<b>109</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>24.918</b>	<b>39.547</b>
Attribuibile a Gruppo	25.014	39.488
Attribuibile a Terzi	(96)	59

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option</i> e <i>stock</i> <i>grant</i>
<b>Saldo al 1 gennaio 2016</b>	<b>4.510</b>	<b>197.774</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(39.740)</b>	<b>21.835</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2015						
Aumento di capitale	11	1.640				
Azioni proprie					(12.006)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						8.509
Altre variazioni		1.045			5.357	(6.572)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 settembre 2016</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 settembre 2016</b>	<b>4.521</b>	<b>200.459</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(46.389)</b>	<b>23.772</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2016						
Aumento di capitale	2	497				
Azioni proprie					(27.793)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						11.771
Altre variazioni		213			21.290	(10.556)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 settembre 2017</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 settembre 2017</b>	<b>4.526</b>	<b>202.358</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(54.681)</b>	<b>26.756</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	48.110	39.438
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	22.579	18.575
- delle immobilizzazioni materiali	22.934	20.010
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	19.571	15.449
Quota di risultato di società collegate	(244)	(351)
Proventi e oneri finanziari	14.598	14.241
Imposte correnti, differite e anticipate	28.907	27.213
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>156.455</b>	<b>134.575</b>
Utilizzi di fondi	(9.547)	(5.698)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(6.993)	(3.003)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	2.985	392
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(13.051)	(9.854)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(6.495)	(12.431)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(33.101)</b>	<b>(30.594)</b>
Dividendi incassati	302	85
Interessi incassati (pagati)	(18.115)	(17.368)
Imposte pagate	(32.996)	(28.877)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>72.545</b>	<b>57.821</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(10.889)	(9.933)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(33.275)	(25.654)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.357	997
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(42.807)</b>	<b>(34.590)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(86.330)	(72.509)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(2.312)	4.948
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	23	(55)
<b>Flusso monetario generato da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(88.619)</b>	<b>(67.616)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(131.426)</b>	<b>(102.206)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	33.720	15.233
(Incremento) decremento crediti finanziari	(25)	38
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(75)	-
Altre attività e passività non correnti	(987)	(5)
Acquisto azioni proprie	(27.793)	(12.006)
Distribuzione dividendi	(15.292)	(9.427)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	103	1.371
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>(4.796)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(69.230)</b>	<b>(49.181)</b>



(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 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	(3.962)	584
Disponibilità liquide acquisite	3.347	2.109
Flussi di disponibilità liquide	(69.230)	(49.181)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>113.989</b>	<b>150.226</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)	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
- avviamento	57.072	55.856
- elenchi clienti	36.033	20.298
- marchi e patti di non concorrenza	223	-
- altre immobilizzazioni immateriali	5.186	1.006
- immobilizzazioni materiali	5.080	2.815
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	11.313	9.753
- fondi per rischi e oneri	(4.270)	(1.734)
- passività correnti	(22.431)	(13.923)
- altre attività e passività non correnti	(10.029)	(7.593)
- patrimonio netto di Terzi	-	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>78.177</b>	<b>66.478</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	8.153	6.031
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>86.330</b>	<b>72.509</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	2.312	(4.948)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni, titoli e riduzioni di <i>earn-out</i>	(23)	55
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>88.619</b>	<b>67.616</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(3.347)	(2.109)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>85.272</b>	<b>65.507</b>

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

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

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

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 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 settembre 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 settembre 2017 non sono variati rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 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 settembre 2017 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 25 ottobre 2017, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

## 2. Acquisizioni e avviamento

Nei primi nove mesi 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 266 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa, 37 nell'area Asia e Oceania e 9 nell'area America.

L'investimento complessivo, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni, è stato pari a Euro 82.960 migliaia.

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 30/09/2017
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	70.491	20.639	-	-	-	91.130
Penisola Iberica	23.975	6.748	-	-	-	30.723
Ungheria	1.033	-	-	-	(1)	1.032
Svizzera	13.719	232	-	-	(846)	13.105
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	11.136	543	-	-	-	11.679
Germania	130.871	24.076	-	-	-	154.947
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.820	-	-	-	(256)	8.564
Turchia	1.050	-	-	-	(8)	1.042
Israele	3.677	-	-	-	(15)	3.662
USA e Canada	84.310	3.682	-	-	(8.348)	79.644
Brasile	-	56	-	-	(3)	53
Australia e Nuova Zelanda	252.512	-	-	-	(8.170)	244.342
India	-	1.096	-	-	(63)	1.033
<b>Totale</b>	<b>635.132</b>	<b>57.072</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.710)</b>	<b>674.494</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 30/09/2017	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2017	Valore netto contabile al 30/09/2017
Software	93.004	(62.284)	30.720	95.464	(67.157)	28.307
Licenze	10.931	(9.122)	1.809	12.189	(9.963)	2.226
Patti di non concorrenza	4.685	(4.390)	295	5.257	(4.553)	704
Elenchi clienti	202.766	(110.496)	92.270	234.269	(118.558)	115.711
Marchi e concessioni	33.002	(15.816)	17.186	39.496	(20.492)	19.004
Altre	22.333	(7.073)	15.260	22.982	(7.620)	15.362
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.366	-	4.366	5.385	-	5.385
<b>Totale</b>	<b>371.087</b>	<b>(209.181)</b>	<b>161.906</b>	<b>415.042</b>	<b>(228.343)</b>	<b>186.699</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2016	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2017
Software	30.720	2.786	-	(7.459)	6	-	2.254	28.307
Licenze	1.809	468	-	(706)	19	-	636	2.226
Patti di non concorrenza	295	859	-	(551)	106	-	(5)	704
Elenchi clienti	92.270	-	-	(10.738)	36.033	-	(1.854)	115.711
Marchi e concessioni	17.186	-	-	(1.875)	4.497	-	(804)	19.004
Altre	15.260	1.803	(332)	(1.250)	781	-	(900)	15.362
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.366	4.973	(33)	-	-	-	(3.921)	5.385
<b>Totale</b>	<b>161.906</b>	<b>10.889</b>	<b>(365)</b>	<b>(22.579)</b>	<b>41.442</b>	<b>-</b>	<b>(4.594)</b>	<b>186.699</b>

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

- per Euro 40.339 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 880 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America;
- per Euro 223 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia e Oceania.

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 30/09/2017	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2017	Valore netto contabile al 30/09/2017
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	140.239	(87.869)	52.370	156.743	(100.371)	56.372
Impianti e macchinari	35.243	(27.225)	8.018	40.942	(30.151)	10.791
Attrezzature industriali e commerciali	40.660	(28.785)	11.875	43.893	(31.145)	12.748
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.259	(3.589)	2.670	6.315	(3.752)	2.563
Computer e macchine da ufficio	39.066	(30.932)	8.134	43.359	(34.531)	8.828
Mobili e arredi	84.918	(54.698)	30.220	93.147	(59.420)	33.727
Altre immobilizzazioni materiali	504	(379)	125	661	(526)	135
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.220	-	6.220	7.952	-	7.952
<b>Totale</b>	<b>353.271</b>	<b>(233.477)</b>	<b>119.794</b>	<b>393.174</b>	<b>(259.896)</b>	<b>133.278</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2016	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2017
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	52.370	9.996	(3)	(9.249)	2.351	(105)	1.012	56.372
Impianti e macchinari	8.018	2.820	(11)	(1.579)	1.200	(264)	607	10.791
Attrezzature industriali e commerciali	11.875	2.767	(1)	(2.318)	412	(7)	20	12.748
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.670	637	(70)	(837)	210	-	(47)	2.563
Computer e macchine da ufficio	8.134	2.845	(13)	(2.963)	203	(9)	631	8.828
Mobili e arredi	30.220	7.774	(30)	(5.409)	648	(82)	606	33.727
Altre immobilizzazioni materiali	125	66	(1)	(112)	54	-	3	135
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.220	6.370	(37)	-	2	-	(4.603)	7.952
<b>Totale</b>	<b>119.794</b>	<b>33.275</b>	<b>(166)</b>	<b>(22.467)</b>	<b>5.080</b>	<b>(467)</b>	<b>(1.771)</b>	<b>133.278</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" si compone:

- per Euro 4.639 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 136 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo a un'acquisizione effettuata nell'area America;
- per Euro 305 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 settembre 2017 il capitale sociale è costituito da n. 226.320.086 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. 108.284 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,05% 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. 2.412.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 11,523.

Nel periodo sono stati esercitati 2.626.308 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2017 è pari a 6.745.443 azioni, corrispondenti al 2,98% 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	2.412.000	11,523	27.793
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(2.626.308)	8,106	(21.290)
<b>Totale al 30 settembre 2017</b>	<b>6.745.443</b>	<b>8,106</b>	<b>54.681</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 settembre 2017 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide	(113.989)	(183.834)	69.845
Altre attività finanziarie	(24)	-	(24)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	-	275.000
Debiti per acquisizioni	11.374	14.485	(3.111)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	447	681	(234)
Altri debiti finanziari	42.671	13.555	29.116
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	2	(32)	34
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>215.481</b>	<b>(155.145)</b>	<b>370.626</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	110.114	123.328	(13.214)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	-	275.000	(275.000)
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	819	1.165	(346)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	459	421	38
Strumenti derivati di copertura	(9.222)	(22.435)	13.213
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	3.018	2.087	931
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>105.188</b>	<b>379.566</b>	<b>(274.378)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>320.669</b>	<b>224.421</b>	<b>96.248</b>

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

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2017
<i>Private placement</i> 2013-2025	110.114
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	819
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	459
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(372)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>111.020</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2017
Passività finanziarie a breve termine	41.603
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	1.068
<b>Altri debiti finanziari</b>	<b>42.671</b>
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	447
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(546)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>317.572</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 105.188 migliaia 30 settembre 2017 e Euro 379.566 migliaia al 31 dicembre 2016 evidenzia una variazione pari a Euro 274.378 migliaia legata alla riclassificazione a breve termine del debito per *Eurobond* di Euro 275 milioni che giungerà a scadenza nel luglio 2018.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 370.626 migliaia passando da un valore positivo di Euro 155.145 migliaia al 31 dicembre 2016 a un valore negativo di Euro 215.481 migliaia al 30 settembre 2017. Il movimento del periodo è principalmente relativa alla riclassifica dell'*Eurobond* sopra menzionata per Euro 275.000 migliaia e agli investimenti netti in acquisizioni del periodo (Euro 82.960 migliaia) effettuati con l'utilizzo della cassa disponibile.



## 7. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	110.114	123.328	(13.214)
<i>Eurobond</i> 2013-2018	-	275.000	(275.000)
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>	<b>110.114</b>	<b>398.328</b>	<b>(288.214)</b>
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(372)	(748)	376
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	459	421	38
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	819	1.165	(346)
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>111.020</b>	<b>399.166</b>	<b>(288.146)</b>
Passività finanziarie a breve termine	317.572	13.516	304.056
- di cui <i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	-	275.000
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(546)	(720)	174
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	1.068	1.123	(55)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>317.572</b>	<b>13.516</b>	<b>304.056</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>428.592</b>	<b>412.682</b>	<b>15.910</b>

Le principali passività finanziarie 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	285.939	4,875%
<b>Totale in Euro</b>			<b>275.000</b>	<b>285.939</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	7.434	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	9.119	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	13.000	13.824	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	59.422	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	59.368	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>149.167</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 settembre 2017 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,58
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,54

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	204.618
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	535
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	2.618
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	207.771

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 0,9 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

## 8. Imposte

Il *tax rate* riportato ammonta al 37,5% rispetto al 40,8% del periodo comparativo e risente degli effetti netti delle perdite registrate da alcune consociate per le quali, non ricorrendo i presupposti, non sono stanziate imposte differite attive.

Al netto di tali fattispecie il *tax rate* ammonterebbe al 33,2% rispetto al 34,2% dei primi nove mesi del 2016.

## 9. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
Costi operativi	Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	(3.912)	-
Costi operativi	Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.502)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(3.912)</b>	<b>(2.502)</b>
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	1.124	786
<b>Totale</b>		<b>(2.788)</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	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	48.159	39.337
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.000.584	219.258.685
Utile medio per azione (Euro)	0,21991	0,17941

### 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	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.000.584	219.258.685
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	5.743.476	5.912.194
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	224.744.060	225.170.879

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

Utile diluito per azione	Primi nove mesi 2017	Primi nove mesi 2016
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	48.159	39.337
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.744.060	225.170.879
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,21429	0,17470

## 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)	30/09/2017									Primi nove mesi 2017	
	Crediti comm.	Altri crediti	Debiti comm.	Altre Attività	Crediti tributari	Passività finanziarie	Altri debiti	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.					5					(1.388)	
<b>Totale – Società controllante</b>	-	-	-	-	5	-	-	-	-	<b>(1.388)</b>	-
Comfoor BV (Olanda)	11		563						15	(2.339)	
Comfoor GmbH (Germania)			4							(59)	
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (Israele)	135			5					132		
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	338								248		
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	166			21					341	(17)	1
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>650</b>	-	<b>567</b>	<b>26</b>	-	-	-	-	<b>736</b>	<b>(2.415)</b>	<b>1</b>
Bardissi Import (Egitto)			141					48		(1.267)	
Meders (Turchia)			1.076							(1.415)	
Nevo (Israele)	59										
Ortophone (Israele)	2			7						(248)	
Moti Bahar (Israele)										(228)	
Asher Efrati (Israele)										(187)	
Arigcom (Israele)										(59)	
Tera (Israele)				65							3
Frederico Abrahao (Brasile)						339		199		(41)	(40)
Altre											
<b>Totale – Altri parti correlate</b>	<b>61</b>	-	<b>1.217</b>	<b>72</b>	-	<b>339</b>	-	<b>247</b>	-	<b>(3.445)</b>	<b>(37)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>711</b>	-	<b>1.784</b>	<b>98</b>	<b>5</b>	<b>339</b>	-	<b>247</b>	<b>736</b>	<b>(7.248)</b>	<b>(36)</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>121.328</b>	<b>33.975</b>	<b>117.219</b>	<b>48.677</b>	<b>15.446</b>	<b>111.020</b>	<b>124.355</b>	<b>317.572</b>	<b>901.774</b>	<b>(768.387)</b>	<b>(13.609)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,52%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,26%</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 crediti 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 settembre 2017 a Euro 293.235 migliaia, dei quali Euro 249.777 migliaia relativi all'affitto dei negozi, Euro 30.911 migliaia relativi agli affitti degli uffici, Euro 9.762 migliaia relativo al *leasing* operativo di autovetture ed Euro 2.785 migliaia relativo ad altri *leasing* operativi. La durata media residua dei contratti di affitto è pari a 4,7 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 settembre 2017		2016	30 settembre 2016	
	Cambio medio	Cambio al 30 settembre	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 settembre
Dollaro australiano	1,454	1,508	1,460	1,505	1,466
Dollaro canadese	1,455	1,469	1,419	1,475	1,469
Dollaro neozelandese	1,556	1,635	1,516	1,613	1,537
Dollaro singaporesse	1,547	1,603	1,523	1,530	1,523
Dollaro USA	1,114	1,181	1,054	1,116	1,116
Fiorino ungherese	308,404	310,670	309,830	312,133	309,790
Franco svizzero	1,095	1,146	1,074	1,094	1,088
Lira egiziana	19,931	20,845	19,211	9,604	9,907
Lira turca	4,003	4,201	3,707	3,277	3,358
Nuovo sheqel israeliano	4,039	4,159	4,048	4,287	4,200
Real brasiliano	3,535	3,764	3,431	3,956	3,621
Rupia indiana	72,645	77,069	71,594	74,916	74,366
Sterlina inglese	0,873	0,882	0,856	0,803	0,861
Zloty polacco	4,265	4,304	4,410	4,358	4,319

## 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 settembre 2017 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b><u>Attività non correnti</u></b>					
Avviamento	349.422	79.696	245.376	-	674.494
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	115.501	16.386	54.812	-	186.699
Immobilizzazioni materiali	111.396	3.825	18.057	-	133.278
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.720	-	-	-	1.720
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	27	-	-	-	27
Strumenti di copertura	105	-	-	-	105
Imposte anticipate	41.347	68	4.280	-	45.695
Altre attività	7.303	40.822	552	-	48.677
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.090.695</b>
<b><u>Attività correnti</u></b>					
Rimanenze	37.763	536	2.185	-	40.484
Crediti	125.576	36.265	12.899	(3.990)	170.750
Strumenti di copertura					-
Altre attività finanziarie					23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					113.989
<b>Totale attività correnti</b>					<b>325.246</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.415.941</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b><u>Patrimonio netto</u></b>					<b>550.803</b>
<b><u>Passività non correnti</u></b>					
Passività finanziarie					111.020
Fondi per rischi e oneri	36.183	26.347	931	-	63.461
Passività per benefici ai dipendenti	14.014	146	2.326	-	16.486
Imposte differite passive	29.211	23.981	14.027	-	67.219
Debiti per acquisizioni	2.329	34	655	-	3.018
Altri debiti a lungo termine	29.118	61	884	-	30.063
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>291.267</b>
<b><u>Passività correnti</u></b>					
Debiti verso fornitori	75.292	32.479	13.431	(3.983)	117.219
Debiti per acquisizioni	11.054	320	-	-	11.374
Altri debiti	101.776	4.799	17.787	(7)	124.355
Strumenti di copertura	1	-	-	-	1
Fondi per rischi e oneri	2.540	-	-	-	2.540
Passività per benefici ai dipendenti	651	159	-	-	810
Debiti finanziari					317.572
<b>Totale passività correnti</b>					<b>573.871</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.415.941</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 – Primi nove mesi 2017 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	595.097	171.593	133.997	1.087	901.774
Costi operativi	(510.309)	(140.279)	(95.512)	(22.287)	(768.387)
Altri proventi e costi	1.534	2.221	(177)	(81)	3.497
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>86.322</b>	<b>33.535</b>	<b>38.308</b>	<b>(21.281)</b>	<b>136.884</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10.406)	(2.839)	(6.170)	(3.164)	(22.579)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(18.116)	(768)	(3.245)	(338)	(22.467)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(365)	-	(102)	-	(467)
	<b>(28.887)</b>	<b>(3.607)</b>	<b>(9.517)</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(45.513)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>57.435</b>	<b>29.928</b>	<b>28.791</b>	<b>(24.783)</b>	<b>91.371</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	244	-	-	-	244
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					2
Interessi attivi e passivi					(13.609)
Altri proventi e oneri finanziari					(665)
Differenze cambio attive e passive					(505)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					179
					<b>(14.354)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>77.017</b>
Imposte					(28.907)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>48.110</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(49)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>48.159</b>

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

**Conto Economico – Primi nove mesi 2016 (\*)**

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

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

## 16. Criteri di valutazione

### 16.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 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;
- le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio;
- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base dei 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 ottobre 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 completando il progetto di implementazione del principio che comporterà alcune variazioni 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 ottobre 2017.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>IFRS 16 Leases (Issued on 13 January 2016)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<i>IFRS 17 Insurance Contracts (issued on 18 May 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '21
<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>IFRS 14 regulatory deferral accounts (issued on 30 January 2014)</i>	Differita
<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
<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
<i>Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation (issued on 12 October 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<i>Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (issued on 12 October 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19

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 delle soluzioni da implementare 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 in seguito dettagliati, 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 ottobre 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 settembre 2017 e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 156.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 13,309. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 24 ottobre 2017 la società ha consegnato ai beneficiari n. 142.480 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 6.758.963 azioni, corrispondenti al 2,986% del capitale sociale della Società.

In data 19 ottobre 2017 è stato aggiornato lo statuto sociale a seguito della parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale a servizio dei piani di *stock option* in essere e della conseguente emissione di complessive n. 35.000 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna. Al 19 ottobre 2017 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.526.401,72.

Si segnala infine che, nel corso del mese di ottobre 2017, la Società ha sottoscritto un ulteriore contratto bilaterale di finanziamento *unsecured* a cinque anni per un importo pari a 50 milioni di Euro.

Milano, 25 ottobre 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 settembre 2017.

### Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.526.402

### Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2017
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 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%
Audi-C SAS	Nanterre (Francia)	I	EUR	32.010	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 30/09/2017
Amplifon Belgium NV	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
Hoorcentrum Tom De Neve BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	18.152	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%
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	112.290.423	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%
Ampifon IPA, LLC	New York – NY (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	37.500.200	100,0%
Boreal Hearing Centre Inc.	Thunder Bay – ON (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Sound Authority, Inc.	Orangeville – ON (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 30/09/2017
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	850.000.000	100,0%
NHanCe Hearing Care LLP (in liquidazione) (**)	Gurgaon (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 30/09/2017
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 ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)**

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

25 ottobre 2017

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

Gabriele Galli