



## AMPLIFON: RICAVI E REDDITIVITÀ IN FORTE CRESCITA IN TUTTE LE AREE GEOGRAFICHE

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO OGGI LA RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2015, CHE VEDE IL PRIMO TRIMESTRE CHIUDERSI CON RICAVI IN DECISA CRESCITA E TUTTI GLI INDICATORI DI REDDITIVITÀ IN MIGLIORAMENTO.

POSITIVI NEL PERIODO GLI ANDAMENTI IN TUTTE LE AREE GEOGRAFICHE IN CUI OPERA IL GRUPPO: CRESCONO SIA L'EUROPA E L'EMEA IN GENERALE, SIA L'ASIA-PACIFIC E L'AMERICA, SPINTE ULTERIORMENTE DAL SIGNIFICATIVO IMPATTO FAVOREVOLE DEI CAMBI. FORTE RECUPERO DELLA REDDITIVITÀ IN EUROPA.

PROSEGUE IL PROGRAMMA DI ESPANSIONE INTERNAZIONALE DEL GRUPPO, CHE AGGIUNGE COMPLESSIVAMENTE OLTRE 40 NUOVI NEGOZI, DI CUI 17 IN GERMANIA, AL PROPRIO NETWORK. L'AD FRANCO MOSCETTI: "GRAZIE ALLA VALIDITÀ DEL NOSTRO MODELLO DI BUSINESS PROCEDIAMO SULLA STRADA DELLA CRESCITA COSTANTE E PROFITTEVOLE".

### I principali risultati:

- I **RICAVI** consolidati al 31 marzo 2015 sono stati pari a 231,3 milioni di euro, in aumento - rispetto ai primi tre mesi del 2014 - del 22,8% a cambi correnti e del 15,9% a cambi costanti.
- L'**EBITDA** di Gruppo si è attestato nei primi tre mesi dell'anno a 30,3 milioni di euro, portando l'**EBITDA margin** al 13,1% (9,9% nel primo *quarter* 2014).
- Il **RISULTATO NETTO**, pari a 3,5 milioni di euro, cresce di 6,4 milioni rispetto al periodo comparativo al netto degli oneri straordinari del trimestre e di proventi fiscali non ricorrenti dell'esercizio precedente.
- L'**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**, pari a 260,9 milioni di euro, cresce – per effetto della stagionalità del periodo - rispetto ai 248,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014, ma si riduce sensibilmente rispetto ai 287,9 milioni di euro al 31 marzo 2014 nonostante le acquisizioni portate a termine nel periodo.
- Il **FREE CASH FLOW**, negativo per 4,0 milioni di euro, dopo aver assorbito l'accantonamento di oneri finanziari straordinari per 4,2 milioni di euro, risulta in miglioramento rispetto al valore negativo di 5,4 milioni di euro registrato al 31 marzo 2014.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI					
(milioni di Euro)	I Trimestre 2015	% sul fatturato	I Trimestre 2014	% sul fatturato	Variazione %
Ricavi netti	231,3	100,0%	188,3	100,0%	22,8%
EBITDA	30,3	13,1%	18,6	9,9%	62,6%
EBITA	21,5	9,3%	11,5	6,1%	87,4%
EBIT	17,7	7,6%	7,9	4,2%	123,5%
Utile netto del Gruppo	3,5	1,5%	10,0	5,3%	-64,7%
<b>Utile netto del Gruppo adjusted</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>N/A</b>
Free cash flow	(4,0)		(5,4)		
(milioni di Euro)	31/03/2015		31/12/2014		Variazione %
Indebitamento finanziario netto	260,9		248,4		5,0%

**Milano, 29 aprile 2015:** Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A., leader mondiale nella distribuzione e applicazione personalizzata di soluzioni uditive, riunitosi sotto la presidenza di Susan Carol Holland ha approvato la Relazione Finanziaria Trimestrale al 31 marzo 2015.

## OVERVIEW

Il Gruppo Amplifon, beneficiando in parte di un confronto favorevole con i deboli andamenti dello scorso anno in alcuni mercati, chiude i primi tre mesi dell'esercizio 2015 con un deciso miglioramento di tutti i principali indicatori di performance e conferma il positivo trend di crescita già evidenziato nella seconda metà del 2014. I **ricavi consolidati** al 31 marzo 2015 sono stati pari a 231,3 milioni di euro, in aumento - rispetto ai primi tre mesi del 2014 - del 22,8% a cambi correnti e del 15,9% a cambi costanti. Tale risultato è determinato per 22,6 milioni di euro dalla crescita organica (+12,0%), per 7,4 milioni di euro dalle acquisizioni (+3,9%) e per 13,0 milioni di euro dai positivi effetti delle oscillazioni dei cambi (+6,9%). Tutte le aree geografiche registrano solidi tassi di crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In aumento del 18,5% il fatturato dell'**EMEA** che, spinta dalle brillanti performance dei principali paesi europei, registra un sostanziale raddoppio dell'**EBITDA** in valore assoluto e un miglioramento del margine di 3,4 punti percentuali. Accelera la crescita in **AMERICA** il cui fatturato (+16,1% a cambi costanti), oltre ad aver in parte beneficiato della debole *comparison base*, è stato sostenuto in maniera significativa dal favorevole andamento dei cambi (+24,4%), mentre l'**EBITDA margin** si conferma sostanzialmente stabile al 18,8%. Brillante anche la performance di **ASIA-PACIFIC** che, con un aumento del fatturato pari al 13,0% a cambi costanti, mette a segno un incremento dell'**EBITDA** del 35,8% e un miglioramento del margine (che si attesta al 28,1% del fatturato) di 4,5 punti percentuali.

In forte recupero la **redditività** di Gruppo, che migliora sia in termini assoluti sia in rapporto al fatturato: l'**EBITDA** ha raggiunto nel primo trimestre dell'anno 30,3 milioni di euro, in crescita a cambi correnti del 62,6% (+50,7% al netto delle oscillazioni dei cambi). Migliora sensibilmente l'incidenza sui ricavi (**EBITDA margin**), che passa dal 9,9% del primo trimestre 2014 al 13,1% del periodo analizzato. Il **risultato netto**, positivo per 3,5 milioni di euro, cresce di 6,4 milioni di euro rispetto al primo trimestre dello scorso anno al netto dei costi finanziari non ricorrenti del periodo pari a 4,2 milioni di euro (legati al rimborso anticipato dell'ultima *tranche* del *Private Placement* 2006-2016) e di un provento fiscale straordinario pari a 10,3 milioni di euro di cui aveva beneficiato l'esercizio precedente.

Prosegue, con l'aggiunta al network di Gruppo di oltre 40 nuovi negozi e centri di servizio, il programma di espansione internazionale, sia a livello organico sia attraverso acquisizioni. In particolare, la Società ha acquisito 17 negozi in Germania, oltre a 2 negozi e 2 *shop-in-shop* in Francia, mentre ha aperto negozi e centri di servizio nella Penisola Iberica, in Ungheria, Polonia, Egitto, Canada, Brasile e India.

Rimane solida la struttura patrimoniale, pronta a sostenere ulteriormente i progetti di crescita del Gruppo: l'**indebitamento finanziario netto**, pari a 260,9 milioni di euro, cresce - per effetto della stagionalità del periodo - rispetto ai 248,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014, ma si riduce significativamente rispetto ai 287,9 milioni al 31 marzo 2014. Il **free cash flow**, negativo per 4,0 milioni di euro dopo aver assorbito l'accantonamento di oneri finanziari straordinari per 4,2 milioni di euro, risulta in miglioramento rispetto al valore negativo di 5,4 milioni di euro registrato al 31 marzo 2014.

*“Grazie alla validità del nostro modello di business proseguiamo sulla strada della crescita costante e profittevole”, ha commentato Franco Moschetti, Amministratore Delegato di Amplifon. “I risultati raggiunti in tutte le aree in cui il Gruppo opera dimostrano la nostra capacità di adattare la nostra strategia alle caratteristiche dei vari mercati in una prospettiva di lungo periodo. Siamo pertanto ottimisti per i risultati dell'intero esercizio in corso”.*

## GLI ANDAMENTI PER AREA GEOGRAFICA

### **EMEA: ancora forte la crescita organica a sostegno di un ulteriore, sensibile recupero dei margini**

Il fatturato complessivo dell'area **EMEA** è stato pari a 151,6 milioni di euro, in crescita del 18,5% (+16,6% a cambi costanti) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Dell'incremento totale, l'11,0% è attribuibile alla forte crescita organica e il +5,6% all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per l'1,9%. Particolarmente brillante la performance dell'**Italia**, il cui fatturato è

cresciuto nel trimestre del 17,4%, di cui il +14,8% per effetto della forte crescita organica. Oltre a beneficiare della debolezza del periodo di confronto e del contributo dei negozi di Audika Italia acquisiti nel secondo trimestre del 2014, il mercato italiano ha raccolto i benefici della campagna di *marketing* effettuata alla fine del 2014 e dei maggiori investimenti effettuati nel periodo. Rimangono positive le aspettative per l'intero esercizio, sostenute dal lancio della nuova campagna di *marketing* nel secondo trimestre. Continua a crescere a ritmi sostenuti anche la **Francia**, che mette a segno un incremento di fatturato pari al 14,8% (l'8,3% del quale per crescita organica). La **Svizzera**, con un fatturato in crescita del 29,4% in CHF, beneficia inoltre di un effetto cambio particolarmente favorevole (+18,3%). Confermata la buona performance in **Germania**, dove Amplifon cresce dell'8,4% (di cui 7,1% dovuto ad acquisizioni) nonostante il mercato registri una fisiologica contrazione (-15%) dopo la forte crescita del 2014. Positivo l'andamento in **Olanda** (+14,1%), nella **Penisola Iberica** (+10,2%) e nel **Regno Unito** (+4,2% a cambi costanti e +15,5% al lordo dell'effetto cambio). Positivo infine l'andamento dell'area **Medio Oriente e Africa** (MEA), con una crescita del +330,5% rispetto all'anno precedente, in parte legata al consolidamento dell'acquisizione effettuata in **Israele**. Più che raddoppiato l'**EBITDA** dell'area, che ha raggiunto i 12,2 milioni di euro, portando il margine sui ricavi dal 4,7% all'8,1% (+3,4%).

### **AMERICA: accelera la crescita dei ricavi, ulteriormente sostenuta dal forte effetto cambio**

Grazie anche alla forte crescita del mercato privato e al positivo effetto dei cambi, il fatturato dell'**AMERICA** raggiunge i 46,3 milioni di euro, con un incremento rispetto all'anno precedente del 40,5% (+16,1% a tassi costanti). Contribuiscono al risultato tutte le *business unit*: in particolare la rete **Elite Hearing Network**, che raccoglie i benefici delle nuove iniziative commerciali intraprese e **Amplifon Hearing Health Care** (in precedenza denominata HearPO), che continua a trarre importanti benefici dal nuovo accordo siglato con una primaria assicurazione. L'**EBITDA** dell'area cresce complessivamente del 15,7% a cambi costanti, mantenendo stabili al di sopra della media di Gruppo i margini sul fatturato (18,8% contro il 18,7% del primo trimestre 2014).

### **ASIA-PACIFIC: confermata la crescita forte e profittevole**

I ricavi dei primi tre mesi del 2015 in **ASIA-PACIFIC** sono stati pari a 33,5 milioni di euro, in crescita del 13,0% in valuta locale. In particolare, in **Australia** il fatturato è salito del 7,0% a cambi costanti, grazie alle politiche commerciali adottate e nonostante il confronto con un trimestre particolarmente positivo. Accelera la crescita del fatturato in **Nuova Zelanda** che – grazie alle campagne di marketing messe in atto e alle nuove regole di rimborso entrate in vigore a partire dal luglio dello scorso anno – si incrementa nel periodo del 27,2% a cambi costanti. In **India**, infine, il fatturato aumenta del 29,0% in valuta locale, grazie alla crescita organica e al processo di espansione del network di negozi (7 nuovi centri di servizio aperti nel trimestre). In ulteriore forte miglioramento anche l'**EBITDA margin** dell'area che si attesta al 28,1% del fatturato, in crescita di 4,5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

## **LA REDDITIVITÀ**

La redditività complessiva di Gruppo migliora significativamente, sostenuta dalla forte crescita del fatturato in tutte le aree geografiche. Il **margin lordo (EBITDA)** è pari nei primi tre mesi a 30,3 milioni di euro, in crescita a cambi correnti del 62,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+50,7% al netto delle oscillazioni dei cambi). Migliora sensibilmente l'incidenza sui ricavi (**EBITDA margin**), che passa dal 9,9% del primo trimestre 2014 al 13,1% del periodo analizzato. Al risultato hanno contribuito tutte le aree in cui opera il Gruppo: l'**EMEA**, con un EBITDA di 12,2 milioni di euro, ha registrato un incremento del 103,2% rispetto al primo trimestre dello scorso anno, portando l'**EBITDA margin** dell'area dal 4,7% all'8,1%. Sale del 15,7% (al netto dell'effetto cambio) la redditività dell'**AMERICA**, che con un'incidenza sui ricavi sostanzialmente stabile al 18,8% si mantiene al di sopra della media di Gruppo. Continua anche il positivo trend dell'**ASIA-PACIFIC** che ha visto la redditività crescere, al netto dell'effetto dei cambi, del 35,8% con un'espansione dei margini del 4,5% rispetto all'anno precedente. In crescita il **risultato operativo (EBIT)**, che aumenta del 123,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+102,3% al netto dell'effetto dei cambi), grazie al miglioramento del risultato lordo e nonostante i maggiori ammortamenti legati a investimenti effettuati nel corso del 2014. Il **risultato netto**, positivo per 3,5 milioni di euro, cresce di 6,4 milioni rispetto al primo trimestre dello scorso anno al netto dei costi non ricorrenti (4,2 milioni di euro) legati al rimborso anticipato dell'ultima *tranche* del *Private Placement* 2006-2016 di seguito meglio descritto e di un provento fiscale straordinario pari a 10,3 milioni di euro di cui aveva beneficiato l'esercizio precedente.

## DATI PATRIMONIALI

Il **patrimonio netto** al 31 marzo 2015 è pari a 477,9 milioni di euro, in crescita rispetto ai 443,2 milioni di euro di fine 2014 a causa principalmente dell'impatto dei cambi. La posizione finanziaria netta si mantiene fortemente solida e pronta a sostenere i progetti di espansione del Gruppo. L'**indebitamento finanziario netto**, pari a 260,9 milioni di euro, cresce rispetto ai 248,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014 per effetto della stagionalità del trimestre, ma risulta in sensibile diminuzione rispetto ai 287,9 milioni al 31 marzo 2014, nonostante gli investimenti in acquisizioni per 7,3 milioni di euro portati a termine nel trimestre (ed investimenti per 38,7 milioni di euro nel periodo dal 1/4/2014 al 31/3/2015). Il **free cash flow**, negativo per 4,0 milioni di euro dopo investimenti operativi netti per 7,7 milioni, è in miglioramento rispetto al valore negativo di 5,4 milioni registrato al 31 marzo 2014, nonostante l'accantonamento di oneri finanziari straordinari per 4,2 milioni di euro relativi al rimborso anticipato dell'ultima *tranche* del prestito USPP 2006-2016 (pari 70 milioni di USD o 55,2 milioni di Euro al cambio di copertura). In particolare, il rimborso anticipato del prestito prevede il pagamento di una somma *make whole* rappresentativa degli interessi che si sarebbero dovuti corrispondere sino alla scadenza naturale dello stesso al netto di uno sconto che, essendo superiore al tasso di investimento delle disponibilità liquide, complessivamente consente l'ottenimento di un risparmio di circa 0,5 milioni di euro ante imposte.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prosieguo dell'esercizio 2015, il Gruppo prevede di confermare il positivo andamento del fatturato e della redditività, continuando a sostenere la crescita organica attraverso adeguati investimenti in *marketing* e comunicazione, compresi il canale *digital* e i programmi di CRM. In Europa in particolare ci si attende di poter proseguire nella crescita e nel miglioramento della redditività, grazie anche ai positivi ritorni della nuova strategia di *marketing* e comunicazione in Italia, e nonostante il permanere della tensione sul prezzo medio di vendita in Olanda dove per la fine dell'anno è previsto il rinnovo dei tender assicurativi. Positive le aspettative anche per l'America grazie allo sviluppo delle nuove iniziative commerciali, con particolare riferimento ai contratti siglati dalla *business unit* Amplifon Hearing Health Care con primarie assicurazioni. Infine, in Asia-Pacific si fa affidamento sulla stabile crescita organica in Australia e in Nuova Zelanda. Il Gruppo continuerà inoltre a perseguire, anche attraverso la crescita esterna, la strategia di consolidamento della quota di mercato nei Paesi nei quali opera e a individuare nuove opportunità di sviluppo.

## ASSEGNAZIONE BENEFICIARI NUOVO PIANO DI PERFORMANCE STOCK GRANT

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna le modifiche ai Regolamenti del Nuovo Piano di Performance Stock Grant 2014-2021 in esecuzione della delibera dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 21 aprile 2015 che prevede l'estensione del piano anche ai collaboratori non legati alla Società da rapporti di lavoro subordinati. Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, con data di assegnazione 29 aprile 2015, il secondo ciclo di *performance stock grant* (per il periodo 2015-2017), che prevede l'assegnazione di n. 2.520.000 azioni.

Le informazioni riguardanti i beneficiari ed i rispettivi diritti assegnati saranno riportate nella tabella redatta in conformità alle indicazioni contenute nella tabella n. 1, Schema 7. dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999 e con le caratteristiche già rese note nel Documento Informativo, che verrà messa a disposizione nei termini di legge presso la sede sociale e pubblicata sul sito Internet della società [www.amplifon.com](http://www.amplifon.com).

Il Documento informativo relativo al Nuovo Piano di *Performance Stock Grant* 2014-2021, contenente tutte le informazioni di dettaglio, in conformità alle vigenti normative, è a disposizione del pubblico con le medesime modalità.

\*\*\*\*\*

*I risultati dei primi tre mesi del 2015 saranno illustrati il 29 aprile alle ore 15:00 (CET) nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando i seguenti numeri: +44 (0)207 1620 077 (UK), +1 334 323 6201 (USA) oppure +39 02 303 509 003 (Italia). Prima dell'inizio della conference call, alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web [www.amplifon.com](http://www.amplifon.com), nella sezione Investors (Eventi e Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call, potrà eventualmente accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 2 maggio 2015 chiamando il numero +44 (0)207 031 4064 (UK), +1 954 334 0342 (USA) oppure +39 02 303 509 364 (Italia), codice di accesso: 952667.*

**Amplifon**, società quotata sul segmento STAR e sull'indice FTSE Italia Mid Cap di Borsa Italiana, è il Gruppo leader mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici e dei servizi correlati. Attraverso una rete di 3.300 punti vendita tra canali diretti e indiretti, oltre 2.600 centri di servizio e circa 1.900 negozi affiliati, Amplifon è presente in Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Irlanda, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Lussemburgo, Ungheria, Egitto, Turchia, Polonia, Israele, USA, Canada, Brasile, Australia, Nuova Zelanda e India.

**Investor Relations:**

**Amplifon S.p.A.**

Emilia Trudu

[emilia.trudu@amplifon.com](mailto:emilia.trudu@amplifon.com)

T +39 02 57472454

[www.amplifon.com](http://www.amplifon.com)

**Media Relations:**

**Edelman Italia**

Luciano Luffarelli

[luciano.luffarelli@edelman.com](mailto:luciano.luffarelli@edelman.com)

T +39 02 631161

M +39 335 1320467

*Allegati: Fatturato per area geografica, Conto Economico Consolidato del I Trimestre, Stato Patrimoniale Consolidato e Rendiconto Finanziario Riclassificato del Gruppo Amplifon.*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Ugo Giorcelli, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

## FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA - GRUPPO AMPLIFON

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	%	I Trimestre 2014	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale
Italia	51.318	22,2%	43.707	23,2%	7.611	17,4%		
Francia	27.704	12,0%	24.130	12,8%	3.574	14,8%		
Olanda	15.282	6,6%	13.398	7,1%	1.884	14,1%		
Germania	13.975	6,0%	12.891	6,8%	1.084	8,4%		
Regno Unito	10.391	4,5%	8.999	4,8%	1.392	15,5%	1.061	3,7%
Svizzera	9.846	4,3%	6.665	3,5%	3.181	47,7%	1.221	29,4%
Spagna	7.776	3,4%	7.280	3,9%	496	6,8%		
Belgio	5.972	2,6%	6.008	3,2%	(36)	-0,6%		
Israele	3.443	1,5%	-	0,0%	3.443	n.a.	n.a.	n.a.
Ungheria	1.741	0,8%	2.095	1,1%	(354)	-16,9%	(5)	-16,6%
Portogallo	1.357	0,6%	1.007	0,5%	350	34,8%		
Turchia	1.011	0,4%	594	0,3%	417	70,2%	88	55,4%
Egitto	880	0,4%	645	0,3%	235	36,4%	101	20,8%
Polonia	522	0,2%	243	0,1%	279	114,8%	(1)	115,4%
Irlanda	190	0,1%	134	0,1%	56	41,8%		
Lussemburgo	139	0,1%	145	0,1%	(6)	-4,1%		
Malta	49	0,0%	-	0,0%	49	n.a.	n.a.	n.a.
Elisioni rapporti infragruppo	(41)	0,0%	(1)	0,0%	(40)			
<b>Totale EMEA</b>	<b>151.555</b>	<b>65,5%</b>	<b>127.940</b>	<b>67,9%</b>	<b>23.615</b>	<b>18,5%</b>	<b>2.465</b>	<b>16,5%</b>
USA	44.825	19,4%	31.977	17,0%	12.848	40,2%	7.969	15,3%
Canada	1.246	0,5%	993	0,5%	253	25,5%	95	15,9%
Brasile	260	0,1%	-	0,0%	260	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale America</b>	<b>46.331</b>	<b>20,0%</b>	<b>32.970</b>	<b>17,5%</b>	<b>13.361</b>	<b>40,5%</b>	<b>8.064</b>	<b>16,1%</b>
Australia	22.097	9,6%	19.354	10,3%	2.743	14,2%	1.391	7,0%
Nuova Zelanda	10.318	4,5%	7.417	3,9%	2.901	39,1%	881	27,2%
India	1.040	0,4%	668	0,4%	372	55,7%	178	29,0%
<b>Totale Asia e Oceania</b>	<b>33.455</b>	<b>14,5%</b>	<b>27.439</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.016</b>	<b>21,9%</b>	<b>2.450</b>	<b>13,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>231.341</b>	<b>100,0%</b>	<b>188.349</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.992</b>	<b>22,8%</b>	<b>12.979</b>	<b>15,9%</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO - GRUPPO AMPLIFON**

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2015	%	I Trimestre 2014	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	231.341	100,0%	188.349	100,0%	42.992	22,8%
Costi operativi	(202.288)	-87,4%	(169.862)	-90,2%	(32.426)	19,1%
Altri proventi e costi	1.262	0,5%	160	0,1%	1.102	688,8%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30.315</b>	<b>13,1%</b>	<b>18.647</b>	<b>9,9%</b>	<b>11.668</b>	<b>62,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(8.850)	-3,8%	(7.190)	-3,8%	(1.660)	23,1%
<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>21.465</b>	<b>9,3%</b>	<b>11.457</b>	<b>6,1%</b>	<b>10.008</b>	<b>87,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(3.777)	-1,6%	(3.544)	-1,9%	(233)	6,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.688</b>	<b>7,6%</b>	<b>7.913</b>	<b>4,2%</b>	<b>9.775</b>	<b>123,5%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	296	0,1%	368	0,2%	(72)	-19,6%
Oneri finanziari netti	(9.537)	-4,1%	(5.735)	-3,0%	(3.802)	66,3%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(295)	-0,1%	(312)	-0,2%	17	-5,4%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>8.152</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.234</b>	<b>1,2%</b>	<b>5.918</b>	<b>264,9%</b>
Imposte correnti	(5.878)	-2,5%	4.306	2,3%	(10.184)	-236,5%
Imposte differite	1.201	0,5%	3.445	1,8%	(2.244)	-65,1%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>3.475</b>	<b>1,5%</b>	<b>9.985</b>	<b>5,3%</b>	<b>(6.510)</b>	<b>-65,2%</b>
Utile (perdita) di terzi	(57)	0,0%	(25)	0,0%	(32)	128,0%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>3.532</b>	<b>1,5%</b>	<b>10.010</b>	<b>5,3%</b>	<b>(6.478)</b>	<b>-64,7%</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - GRUPPO AMPLIFON**

(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
Avviamento	564.333	534.822	29.511
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	101.661	98.650	3.011
Software, licenze, altre imm.imm., immobilizzazioni in corso e acconti	37.755	36.458	1.297
Immobilizzazioni materiali	98.205	96.188	2.017
Immobilizzazioni finanziarie	52.219	48.583	3.636
Altre attività finanziarie non correnti	4.008	3.691	317
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>858.181</b>	<b>818.392</b>	<b>39.789</b>
Rimanenze di magazzino	31.874	28.690	3.184
Crediti commerciali	111.878	109.355	2.523
Altri crediti	40.780	33.059	7.721
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>184.532</b>	<b>171.104</b>	<b>13.428</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.042.713</b>	<b>989.496</b>	<b>53.217</b>
Debiti commerciali	(101.686)	(101.788)	102
Altri debiti	(124.457)	(124.418)	(39)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.122)	(978)	(144)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(227.265)</b>	<b>(227.184)</b>	<b>(81)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(42.733)</b>	<b>(56.080)</b>	<b>13.347</b>
Strumenti derivati	(8.501)	(9.820)	1.319
Imposte anticipate	46.473	44.653	1.820
Imposte differite passive	(56.209)	(51.998)	(4.211)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(41.796)	(40.569)	(1.227)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(18.040)	(15.712)	(2.328)
Commissioni su finanziamenti	2.934	3.023	(89)
Altri debiti a medio-lungo termine	(1.515)	(250)	(1.265)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>738.794</b>	<b>691.639</b>	<b>47.155</b>
Patrimonio netto del Gruppo	476.864	442.165	34.699
Patrimonio netto di terzi	994	1.057	(63)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>477.858</b>	<b>443.222</b>	<b>34.636</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	388.445	442.484	(54.039)
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine	(127.509)	(194.067)	66.558
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>260.936</b>	<b>248.417</b>	<b>12.519</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>738.794</b>	<b>691.639</b>	<b>47.155</b>



**RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO - GRUPPO AMPLIFON**

(migliaia di Euro )	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.688</b>	<b>7.913</b>
Ammortamenti e svalutazioni	12.627	10.734
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	3.647	3.762
Oneri finanziari netti	(9.481)	(5.064)
Imposte pagate	(7.903)	(7.418)
Variazioni del capitale circolante	(12.920)	(8.820)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio</b>	<b>3.658</b>	<b>1.107</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(7.688)	(6.491)
<b>Free cash flow</b>	<b>(4.030)</b>	<b>(5.384)</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(7.344)	(4.558)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	99	(14)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(14.933)</b>	<b>(11.063)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(11.275)</b>	<b>(9.956)</b>
Acquisto azioni proprie	(594)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	689	884
Strumenti derivati e variazione altre attività immobilizzate	(1.299)	(1.958)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(12.479)</b>	<b>(11.030)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(248.417)</b>	<b>(275.367)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività e della variazione dei cambi	(40)	(1.508)
Variazione della posizione finanziaria netta	(12.479)	(11.030)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(260.936)</b>	<b>(287.905)</b>