

AMPLIFON: PROSEGUE LA FORTE CRESCITA DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2016

RICAVI IN CRESCITA DEL 10,6% A TASSI COSTANTI, TRAINATI DA UNA SOLIDA CRESCITA ORGANICA BILANCIATA SU TUTTE LE AREE GEOGRAFICHE, E FORTE MIGLIORAMENTO DI TUTTI GLI INDICATORI DI REDDITIVITÀ

EXECUTION PERFETTAMENTE IN LINEA CON LA STRATEGIA E LE ASPETTATIVE DEL GRUPPO NEL MEDIO TERMINE: LANCIO DELLA NUOVA BRAND IDENTITY E ACCELERAZIONE DELL'ESPANSIONE DEL NETWORK IN GERMANIA CON L'ACQUISIZIONE DI DUE CATENE (86 NEGOZI)

I principali risultati del primo semestre 2016:

- Ricavi consolidati pari a 544,2 milioni di euro, in crescita del 10,6% a cambi costanti e dell'8,8% a cambi correnti rispetto al primo semestre del 2015
- EBITDA al netto dell'effetto degli oneri non ricorrenti pari a 88,0 milioni di euro, in crescita del 12,0% rispetto al primo semestre 2015 e con un'incidenza sui ricavi pari al 16,2%. EBITDA *as reported* pari a 85,5 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 15,7%, in aumento di oltre 130 punti base rispetto allo stesso periodo del 2015
- Risultato netto su base ricorrente pari a 31,3 milioni di euro, in aumento del 27,8% rispetto al primo semestre del 2015. Risultato netto *as reported* pari a 29,6 milioni di euro, in crescita del 59,7 % rispetto allo stesso periodo del 2015
- Indebitamento Finanziario Netto pari a 213,8 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto ai 257,0 milioni di euro al 30 giugno 2015 e in lieve crescita - per effetto della stagionalità del periodo e della distribuzione dei dividendi - rispetto ai 204,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015
- Free cash flow positivo per 20,0 milioni di euro, dopo aver assorbito oneri non ricorrenti per 2,5 milioni di euro

Milano, 27 luglio, 2016 - Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. (MTA; Bloomberg ticker: AMP:IM), leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito, riunitosi oggi sotto la presidenza di Susan Carol Holland, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI – I SEMESTRE 2016

(milioni di Euro)	I Semestre 2016				I Semestre 2015				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	544,2	-	544,2	100,0%	500,3	-	500,3	100,0%	8,8%
EBITDA	88,0	(2,5)	85,5	16,2%	78,6	(6,8)	71,8	15,7%	12,0%
EBIT	62,2	(2,5)	59,7	11,4%	53,1	(6,8)	46,3	10,6%	17,2%
Risultato netto del Gruppo	31,3	(1,7)	29,6	5,8%	24,5	(6,0)	18,5	4,9%	27,8%
Free cash flow	20,0						19,8		0,8%
	31/06/2016				31/12/2015				Variazione %
Indebitamento finanziario netto	213,8				204,9				4,3%



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI – II TRIMESTRE 2016

(milioni di Euro)	Il Trimestre 2016				Il Trimestre 2015				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	289,7	-	289,7	100,0%	268,9	-	268,9	100,0%	7,7%
EBITDA	54,0	(2,5)	51,5	18,6%	48,3	(6,8)	41,5	17,9%	11,9%
EBIT	40,8	(2,5)	38,3	14,1%	35,4	(6,8)	28,6	13,2%	15,5%
Risultato netto del Gruppo	22,8	(1,7)	21,1	7,9%	18,4	(3,3)	15,0	6,8%	24,1%

“La prima metà del 2016 si è conclusa con risultati molto positivi, anche in considerazione di un impegnativo confronto con il primo semestre del 2015 e l’impatto negativo dei tassi di cambio. In tale contesto abbiamo riportato una crescita dei ricavi di oltre il 10% a cambi costanti, trainata ancora una volta da una forte crescita organica, e abbiamo aumentato la nostra redditività in misura più che proporzionale alla crescita. Tutte le aree geografiche in cui operiamo hanno contribuito a tali risultati, raggiungendo gli obiettivi che ci eravamo prefissati” ha commentato Enrico Vita, Amministratore Delegato di Amplifon. *“L’efficacia delle nuove iniziative di marketing, tra cui il lancio della nuova brand identity globale di Amplifon in giugno, la continua espansione del network nei mercati mondiali strategici, ulteriormente accelerata con le acquisizioni recentemente annunciate in Germania, insieme al nostro modello di servizio innovativo e alla forte capacità di execution sono i pilastri fondamentali dei risultati conseguiti fino ad oggi. Siamo convinti che questi eccellenti risultati e le scelte strategiche intraprese costituiscano un’ottima base per affrontare la seconda metà dell’anno e raggiungere i nostri obiettivi di medio termine”.*

Overview

Nel primo semestre del 2016, Amplifon ha conseguito ricavi consolidati pari a 544,2 milioni di euro, in crescita del 10,6% a tassi di cambio costanti e dell’8,8% a tassi di cambio correnti rispetto allo stesso periodo del 2015. Tale risultato è stato trainato ancora una volta da una forte crescita organica (+7,9%) e dal contributo ai ricavi derivante dalle acquisizioni (+2,7%), a cui si aggiunge l’impatto negativo dei tassi di cambio per l’1,8%. L’EBITDA, al netto dell’effetto degli oneri non ricorrenti, è aumentato del 12,0%, in miglioramento di 50 punti base. L’utile netto, sempre su base ricorrente, ha registrato un incremento del 27,8% rispetto al primo semestre del 2015. Rimane solida la struttura patrimoniale e finanziaria: l’indebitamento finanziario netto, pari a 213,8 milioni di euro, si riduce sensibilmente rispetto ai 257,0 milioni di euro al 30 giugno 2015, nonostante le acquisizioni portate a termine negli ultimi 12 mesi (35,9 milioni di euro) e cresce lievemente - per effetto della stagionalità del periodo e della distribuzione dei dividendi - rispetto ai 204,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Nel secondo trimestre 2016, Amplifon ha registrato risultati in linea con i *trend* di forte crescita del primo trimestre, nonostante il difficile confronto con lo stesso periodo di riferimento del 2015. I ricavi sono stati pari a 289,7 milioni di euro, in aumento del 10,0% a tassi di cambio costanti e del 7,7% a tassi correnti rispetto al secondo trimestre del 2015. Tale risultato è stato trainato da una forte crescita organica (+7,6%) e dal contributo ai ricavi derivante dalle acquisizioni (+2,4%). L’EBITDA ha raggiunto i 54,0 milioni di euro su base ricorrente, in aumento dell’11,9% e con un’incidenza sui ricavi del 18,6% rispetto al 17,9% del secondo trimestre del 2015. Tale risultato è stato raggiunto dopo i maggiori investimenti in marketing sostenuti nel periodo per accelerare la crescita futura. L’utile netto del periodo è cresciuto del 24,1% rispetto al secondo trimestre del 2015 su base ricorrente, attestandosi a 22,8 milioni di euro. Il risultato netto *as reported* del periodo è invece aumentato del 40,2%.



Nel corso del semestre il Gruppo ha proseguito il proprio programma di espansione del network, sia a livello organico sia attraverso acquisizioni, con l'incremento di 78 negozi e 38 *shop-in-shop*, di cui 54 negozi e 14 *shop-in-shop* nel solo secondo trimestre. Le aperture, pari a 38 negozi e 33 *shop-in-shop*, hanno interessato la Penisola Iberica, la Polonia, l'Australia e la Nuova Zelanda; mentre sono stati acquisiti 40 punti vendita e 5 *shop-in-shop* principalmente in Francia e Germania.

Risultati economici del periodo

I ricavi consolidati nel primo semestre 2016 ammontano a 544,2 milioni di euro, in aumento del 10,6% a tassi di cambio costanti e dell'8,8% a tassi di cambio correnti rispetto allo stesso periodo del 2015. I ricavi sono stati trainati da una solida crescita organica che ha pesato per il 7,9%, mentre le acquisizioni hanno contribuito per il 2,7%. A tale risultato complessivo hanno contribuito positivamente tutte le aree geografiche nelle quali è presente il Gruppo, con l'area EMEA che continua a crescere ad un ritmo particolarmente sostenuto.

Grazie alla significativa crescita dei ricavi e una maggiore efficienza operativa, l'**EBITDA** al netto degli oneri non ricorrenti ha raggiunto gli 88,0 milioni di euro, segnando un progresso del 12,0% rispetto ai 78,6 milioni registrati nello stesso periodo del 2015, e con un'incidenza sui ricavi del 16,2%. L'**EBITDA as reported** è stato invece pari 85,5 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 15,7%, in aumento del 19,1% rispetto al 2015. Nel corso del periodo sono stati sostenuti oneri non ricorrenti per 2,5 milioni di euro relativi a commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato.

Forte miglioramento per il margine EBITDA dell'area **EMEA**, che passa dal 13,8% nel semestre 2015 al 15,8% nel primo semestre del 2016, con un incremento del 26,3% in valore assoluto e un miglioramento di 200 punti base. L'area **AMERICA** ha registrato un EBITDA pari a 19,0 milioni di euro, sostanzialmente in linea in valore assoluto a quanto riportato nello stesso periodo dell'anno precedente e con una contrazione del margine di 100 punti base per i maggiori investimenti in marketing sostenuti nel periodo per accelerare la crescita futura. L'area **ASIA-PACIFIC** ha chiuso il semestre con un EBITDA pari a 23,2 milioni di euro, in linea rispetto all'esercizio precedente, principalmente per l'impatto negativo dei tassi di cambio.

Il risultato operativo (**EBIT**), al netto degli oneri non ricorrenti, ammonta a 62,2 milioni di euro (+17,2%), con un'incidenza sui ricavi pari all'11,4%, in aumento di 80 punti base rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il risultato netto, su base ricorrente, ha registrato un incremento del 27,8% rispetto al primo semestre del 2015, attestandosi a 31,3 milioni di euro. Il risultato netto *as reported* è stato invece pari a 29,6 milioni di euro, in crescita del 59,7% rispetto allo stesso periodo del 2015, che risentiva di oneri non ricorrenti complessivi pari a 6,0 milioni di euro al netto delle imposte.

Andamento per area geografica

EMEA: forte crescita dei ricavi e miglioramento della redditività

I ricavi dell'area Europa, Medio Oriente e Africa (**EMEA**) sono stati pari a 366,2 milioni di euro, in crescita dell'11,6% a tassi di cambio costanti e del 10,8% a tassi di cambio correnti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato trainato per l'8,1% da una sostenuta crescita organica, mentre il contributo delle acquisizioni è stato pari al 3,5%. Ha invece inciso negativamente, per uno 0,8%, l'impatto dei cambi. Si conferma solida la performance dell'**Italia**, che ha registrato una crescita a doppia cifra rispetto al primo semestre 2015: tale risultato, dovuto sostanzialmente alla crescita organica, è principalmente sostenuto dalla nuova strategia di comunicazione e dalle altre attività di marketing integrate. Il Gruppo ha registrato una crescita a doppia cifra anche nella **Penisola Iberica** e in **Belgio-Lussemburgo**, trainata da una sostenuta crescita organica, e in **Germania**, grazie sia a crescita



interna che ad acquisizioni. In **Francia** l'incremento dei ricavi registrato nel corso del semestre è dovuto prevalentemente alle acquisizioni. Prosegue il buon andamento dell'**Olanda** nonostante un mercato di riferimento caratterizzato da una significativa pressione sui prezzi, e in **Svizzera**, nonostante il difficile confronto con l'eccellente performance del 2015. Bene anche il progresso dei ricavi nel **Regno Unito**. Nel complesso l'area EMEA ha visto un significativo miglioramento della redditività, con l'EBITDA che si attesta a 57,8 milioni di euro, con un margine sul fatturato del 15,8%, in crescita di 200 punti base grazie all'accelerazione dei ricavi e ad una maggiore efficienza operativa.

AMERICA: solida performance

Nel primo semestre del 2016, i ricavi dell'area **AMERICA** sono stati pari a 101,5 milioni di euro, in crescita del 6,2% in valute locali e del 5,7% a cambi correnti. Tale risultato è stato trainato da una solida crescita organica. Tutte le attività del Gruppo in Nord America hanno registrato una performance positiva, con **Miracle Ear** e **Amplifon Hearing Health Care** che hanno riportato un andamento particolarmente sostenuto, beneficiando, la prima, della maggiore produttività del canale e del contributo di 20 aperture e, la seconda, del positivo andamento degli accordi con due primarie compagnie di assicurazione. Sulla performance di **Elite Hearing Network** ha invece influito la chiusura del rapporto con un partner commerciale avvenuta nel corso del terzo trimestre del 2015. L'EBITDA dell'area si attesta a 19,0 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i 18,9 milioni di euro riportati nello stesso periodo del 2015 ma con una contrazione del margine sui ricavi per gli elevati investimenti di marketing sostenuti nel periodo. Tali investimenti, in crescita di oltre il 50% rispetto al primo semestre del 2015, sono principalmente riconducibili ai costi sostenuti per la nuova campagna televisiva di **Miracle Ear** lanciata nel corso del mese di luglio.

ASIA-PACIFIC: crescita sostenuta, impattata dall'andamento negativo dell'effetto cambio

I ricavi del primo semestre del 2016 nell'area **ASIA-PACIFIC** sono stati pari a 76,1 milioni di euro, in crescita del 3,4% a cambi correnti e dell'11,2% in valute locali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato trainato per il 9,9% da una sostenuta crescita organica e per l'1,3% dal contributo delle acquisizioni. Particolarmente brillante la performance dell'**Australia**, con una forte crescita organica trainata dall'eccezionale incremento di produttività del canale distributivo e dall'ulteriore espansione del network con 8 nuovi negozi e 20 *shop-in-shop*. La **Nuova Zelanda** segna invece una crescita più modesta dovuta principalmente ad una base di confronto particolarmente sfidante. L'EBITDA dell'area si attesta a 23,2 milioni di euro, in linea rispetto all'esercizio precedente, risentendo principalmente dell'impatto negativo dei tassi di cambio; in valute locali l'EBITDA cresce del 7,7% rispetto al primo semestre del 2015.

Risultati patrimoniali al 30 giugno 2016

Tutti gli indicatori patrimoniali rimangono positivi, confermando la solidità del Gruppo e la capacità di sostenere i suoi ambiziosi progetti di crescita. Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2016 è pari a 516,3 milioni di euro, in crescita rispetto ai 500,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'**indebitamento finanziario netto**, pari a 213,8 milioni di euro, si riduce sensibilmente rispetto ai 257,0 milioni di euro al 30 giugno 2015, nonostante le acquisizioni portate a termine negli ultimi 12 mesi (35,9 milioni di euro), mentre è in lieve crescita - per effetto della stagionalità del periodo e della distribuzione dei dividendi - rispetto ai 204,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015. Il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA si attesta a 1,17x al 30 giugno 2016. Il **free cash flow** è positivo per 20 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i 19,8 milioni di euro generati nel primo semestre 2015, dopo aver assorbito oneri non ricorrenti per 2,5 milioni di euro relativi a commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione che non è stato completato.



Eventi successivi al 30 giugno 2016

Successivamente alla chiusura del semestre, Amplifon ha annunciato l'acquisizione di due catene distributive di apparecchi acustici di elevato profilo per complessivi 86 negozi in Germania: Focus Hören AG e Die Hörmeister GmbH. Da gennaio 2016, Amplifon ha pertanto acquisito un numero complessivo di 105 negozi sul territorio tedesco con un investimento complessivo pari a circa 50 milioni di euro. Tali acquisizioni risultano perfettamente in linea con la strategia perseguita dalla Società volta a rafforzare il proprio posizionamento nei mercati chiave, quale quello tedesco, portando il numero complessivo di punti vendita in Germania da 260 a 365.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il prosieguo dell'esercizio 2016 la Società prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi e dei principali indicatori di redditività, grazie alla solida crescita organica e alla continua espansione del network. A livello delle diverse aree geografiche, in **Europa** si prevede di proseguire nella solida crescita del fatturato e nel miglioramento della redditività, grazie ai piani di espansione del network sia per linee esterne (Francia, Germania) che interne (Penisola Iberica) e ai benefici attesi dall'implementazione degli investimenti in marketing e comunicazione. Positive le aspettative anche per l'**America** grazie alle nuove iniziative di marketing (fra cui il lancio della nuova campagna televisiva di Miracle Ear), supportate da maggiori investimenti. Infine, in **Asia-Pacific** si prevede una stabile crescita organica, superiore a quella attesa per il mercato e il mantenimento degli attuali livelli di redditività attraverso la focalizzazione sull'efficienza operativa. La Società rimane pertanto confidente nell'implementazione delle linee guida strategiche precedentemente annunciate e nel raggiungimento degli obiettivi prefissati.

I risultati del primo semestre 2016 saranno illustrati in data odierna alle ore 15:00 CET nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8003 (UK), +1 718 705 8794 (USA) oppure +39 02 805 88 11 (Italia). Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 14:00 (CET), alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web www.amplifon.com/corporate, nella sezione Investors (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 29 luglio 2016 chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8005 (UK), +1 718 705 8797 (USA) oppure +39 02 72 495 (Italia), codice di accesso: 938#.

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.

In applicazione del principio contabile IFRS 8 - "Operating Segments", sulla base di un corrispondente cambiamento della reportistica analizzata dall'Amministratore Delegato e dal Top Management del Gruppo, gli schemi relativi all'informativa di settore sono stati rivisti al fine di esporre separatamente i dati di diretta competenza dei responsabili delle aree geografiche ed i costi delle funzioni centrali del



Gruppo (organi sociali, direzione generale, sviluppo del business, procurement, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, global marketing e internal audit). I prospetti relativi al primo semestre del 2015 sono stati conseguentemente riclassificati.

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo Amplifon relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

A proposito di Amplifon

Amplifon, società quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana, è leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito per competenze retail, capacità di personalizzazione e attenzione al cliente. Attraverso una rete di circa 3.650 punti vendita, 3.600 centri di servizio e 1.750 negozi affiliati, Amplifon è presente in 22 paesi nell'area 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 APAC (Australia, Nuova Zelanda e India). Con oltre 5.500 specialisti nella cura dell'udito, il Gruppo è impegnato a offrire i più elevati standard di servizio e la maggiore attenzione al cliente, al fine di garantire ai consumatori nel mondo la massima soddisfazione in ogni situazione d'ascolto. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: www.amplifon.com/corporate.

Investor Relations

Amplifon S.p.A.

Francesca Rambaudi

Tel +39 02 5747 2261

francesca.rambaudi@amplifon.com

Media Relations:

Edelman Italia

Claudia Galeotti

Tel +39 02 63116 273

claudia.galeotti@edelman.com



FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA - I SEMESTRE 2016

(migliaia di Euro)	I Semestre 2016	%	I Semestre 2015	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale	Crescita organica %
Totale EMEA	366.229	67,3%	330.635	66,1%	35.594	10,8%	(2.603)	11,6%	8,1%
Totale America	101.471	18,6%	95.973	19,2%	5.498	5,7%	(512)	6,2%	5,3%
Totale Asia e Oceania	76.077	14,0%	73.566	14,7%	2.511	3,4%	(5.719)	11,2%	9,9%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	434	0,1%	105	0,0%	329	N/S	-		N/S
Totale	544.211	100,0%	500.279	100,0%	43.932	8,8%	(8.834)	10,6%	7,9%

FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA - II TRIMESTRE 2016

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2016	%	II Trimestre 2015	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale	Crescita organica %
Totale EMEA	196.330	67,8%	179.130	66,6%	17.200	9,6%	(1.861)	10,6%	9,6%
Totale America	51.489	17,8%	49.642	18,5%	1.847	3,7%	(1.281)	6,3%	3,7%
Totale Asia e Oceania	41.642	14,4%	40.111	14,9%	1.531	3,8%	(2.972)	11,2%	3,8%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	230	0,0%	55	0,0%	175	N/S	-		N/S
Totale	289.691	100,0%	268.938	100,0%	20.753	7,7%	(6.114)	10,0%	7,6%



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – I SEMESTRE 2016

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



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – II TRIMESTRE 2016

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



INFORMATIVA PER SETTORE

	I Semestre 2016					I Semestre 2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	366.229	101.471	76.077	434	544.211	330.635	95.973	73.566	105	500.279
EBITDA	57.791	18.967	23.193	(14.462)	85.489	45.743	18.922	23.107	(15.974)	71.798
% sui ricavi	15,8%	18,7%	30,5%	-2,7%	15,7%	13,8%	19,7%	31,4%	-3,2%	14,4%
EBITDA ricorrente	57.791	18.967	23.193	(11.960)	87.991	45.743	18.922	23.107	(9.182)	78.590
% sui ricavi	15,8%	18,7%	30,5%	-2,2%	16,2%	13,8%	19,7%	31,4%	-1,8%	15,7%
EBIT	41.651	16.800	17.668	(16.419)	59.700	29.976	16.537	17.335	(17.584)	46.264
% sui ricavi	11,4%	16,6%	23,2%	-3,0%	11,0%	9,1%	17,2%	23,6%	-3,5%	9,2%

(*) Si segnala che, ai fini di una più chiara rappresentazione della redditività per area geografica ed in linea con le specifiche responsabilità gestionali, i costi corporate precedentemente riportati nell'area EMEA sono esposti separatamente. I dati relativi al primo semestre del 2015 sono stati pertanto riclassificati al fine di esporre separatamente i costi centrali che in precedenza erano riportati nell'area EMEA.

	II Trimestre 2016					II Trimestre 2015				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	196.330	51.489	41.642	230	289.691	179.130	49.642	40.111	55	268.938
EBITDA	37.063	9.485	13.844	(8.898)	51.494	29.874	9.952	13.430	(11.774)	41.482
% sui ricavi	18,9%	18,4%	33,2%	-3,1%	17,8%	16,7%	20,0%	33,5%	-4,4%	15,4%
EBITDA ricorrente	37.063	9.485	13.844	(6.396)	53.996	29.874	9.952	13.430	(4.982)	48.274
% sui ricavi	18,9%	18,4%	33,2%	-2,2%	18,6%	16,7%	20,0%	33,5%	-1,9%	17,9%
EBIT	28.881	8.417	11.007	(9.972)	38.333	21.924	8.689	10.573	(12.611)	28.575
% sui ricavi	14,7%	16,3%	26,4%	-3,4%	13,2%	12,2%	17,5%	26,4%	-4,7%	10,6%

(*) Si segnala che, ai fini di una più chiara rappresentazione della redditività per area geografica ed in linea con le specifiche responsabilità gestionali, i costi corporate precedentemente riportati nell'area EMEA sono esposti separatamente. I dati relativi al secondo trimestre del 2015 sono stati pertanto riclassificati al fine di esporre separatamente i costi centrali che in precedenza erano riportati nell'area EMEA.



DETTAGLIO POSTE NON RICORRENTI

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



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di Euro)	2016	2017	2018	2019 e oltre	Totale
Eurobond			(275,0)		(275,0)
Private placement				(100,9)	(100,9)
C/C bancari	(19,7)				(19,7)
Altri	(5,7)	(6,8)	(0,4)	(0,2)	(13,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	194,9				194,9
Totale	169,5	(6,8)	(275,4)	(101,1)	(213,8)



RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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