



Relazione finanziaria al 30 giugno 2025

INDICE

| | |
|---|-----------|
| PREMESSA | 4 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025 | 5 |
| HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI | 6 |
| INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE..... | 8 |
| INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI..... | 16 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO | 18 |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO | 20 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO | 22 |
| ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA | 24 |
| ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE | 52 |
| ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA | 64 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE..... | 65 |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025..... | 66 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA | 67 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 69 |
| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 70 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO..... | 71 |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO | 73 |
| INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO | 74 |
| NOTE ESPLICATIVE | 75 |
| 1. Informazioni generali | 75 |
| 2. Impatti dei dazi commerciali, del conflitto militare in Medio Oriente, in Ucraina e del cambiamento climatico sulla <i>performance</i> e sulla situazione finanziaria del Gruppo | 76 |

| | | |
|--|--|------------|
| 3. | Acquisizioni e avviamento..... | 78 |
| 4. | Attività immateriali a vita definita | 81 |
| 5. | Immobili, impianti e macchinari..... | 83 |
| 6. | Attività per diritti d'uso | 84 |
| 7. | Altre attività non correnti | 85 |
| 8. | Capitale sociale ed azioni proprie | 86 |
| 9. | Posizione finanziaria netta | 87 |
| 10. | Passività finanziarie | 90 |
| 11. | Fondi per rischi e oneri..... | 91 |
| 12. | Passività per <i>leasing</i> | 92 |
| 13. | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 92 |
| 14. | Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte | 93 |
| 15. | Performance Stock Grant | 94 |
| 16. | Utile (perdita) per azione | 96 |
| 17. | Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate | 97 |
| 18. | Passività potenziali | 98 |
| 19. | Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari | 98 |
| 20. | Conversione di bilanci delle imprese estere | 99 |
| 21. | Informativa settoriale..... | 100 |
| 22. | Criteri di valutazione | 105 |
| 23. | Eventi successivi | 109 |
| ALLEGATI | | 110 |
| | Area di consolidamento | 110 |
| | Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)..... | 115 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2025 | | 116 |

Disclaimer

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

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letta insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

A partire dal 2025, allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo ed in linea con la prassi di mercato, è stata apportata una modifica nella rappresentazione degli indicatori alternativi di performance utilizzati dal *Top management* per il monitoraggio dell'andamento economico, finanziario e operativo del Gruppo ("Indicatori Alternativi di Performance" o "IAP"). Il Gruppo riporta nella Relazione sulla Gestione taluni indicatori definiti "Adjusted" al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa che permettono quindi un'analisi della *performance* strettamente operativa del Gruppo.

Il Gruppo ha determinato in maniera omogenea i medesimi indicatori anche con riferimento al periodo comparativo.

Per maggiori dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione "Indicatori Alternativi di Performance" della presente Relazione sulla Gestione.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 2025

HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nei primi sei mesi del 2025 Amplifon, grazie alle acquisizioni effettuate, ha registrato una crescita dei ricavi nonostante una base comparativa particolarmente sfidante ed un mercato debole che risente del deterioramento dei fattori macroeconomici e geopolitici.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Dati economici: | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.180.490 | 1.177.251 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 286.981 | 293.773 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 287.645 | 297.058 |
| Risultato operativo (EBIT) | 128.986 | 148.947 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 156.328 | 176.795 |
| Risultato prima delle imposte | 98.280 | 121.432 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | 124.946 | 148.974 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 87.874 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | 90.561 | 107.909 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | 90.462 | 107.828 |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Dati patrimoniali e finanziari: | | | |
| Capitale immobilizzato | 3.105.626 | 3.185.747 | (80.121) |
| Capitale investito netto | 2.623.382 | 2.626.366 | (2.984) |
| Patrimonio netto del Gruppo | 1.013.559 | 1.150.002 | (136.443) |
| Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi | 1.013.831 | 1.150.224 | (136.393) |
| Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> | 1.108.956 | 961.805 | 147.151 |
| Passività per <i>leasing</i> | 500.595 | 514.337 | (13.742) |
| Indebitamento finanziario netto | 1.609.551 | 1.476.142 | 133.409 |

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Free cash flow | | |
| Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni | (54.493) | (142.737) |
| Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento | (121.762) | (59.899) |
| Flusso monetario netto di periodo | (138.779) | (155.814) |
| Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi | (8.298) | (1.341) |
| Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività | (74) | - |
| Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività | (147.151) | (157.155) |

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

- un fatturato pari a Euro 1.180.490 migliaia, in aumento del 0,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+1,6% a cambi costanti).
- un Margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 286.981 migliaia, in decremento rispetto ai primi sei mesi del 2024 del -2,3%, con un'incidenza sui ricavi pari al 24,3% in diminuzione di 70 punti base rispetto al primo semestre del 2024;
- un Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* pari a Euro 287.645 migliaia, in decremento rispetto ai primi sei mesi del 2024 del -3,2%, con un'incidenza sui ricavi pari al 24,4% in diminuzione di 80 punti base rispetto al primo semestre del 2024;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo positivo pari a Euro 68.120 migliaia, in diminuzione di Euro 19.673 migliaia (-22,4%) rispetto al primo semestre del 2024;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* positivo pari a Euro 90.462 migliaia, in diminuzione di Euro 17.366 migliaia (-16,1%) rispetto ai primi sei mesi del 2024.

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 giugno 2025 ammonta a Euro 1.108.956 migliaia con un incremento di Euro 147.151 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, riflettendo i significativi esborsi per dividendi agli azionisti e acquisto di azioni proprie. Nel primo semestre del 2025, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 37.476 migliaia (46.822 al 30 giugno 2024), dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 64.433 migliaia (Euro 65.338 migliaia nel periodo comparativo).

Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 54.493 migliaia di euro rispetto a Euro 142.737 migliaia nel primo semestre del 2024), i flussi negativi relativi per Euro 55.228 migliaia all'acquisto di azioni proprie, insieme ai flussi negativi relativi agli esborsi per dividendi pari a Euro 65.302 migliaia (Euro 65.593 migliaia nel periodo di comparazione), hanno determinato un flusso di cassa operativo negativo per Euro 138.779 migliaia, rispetto ad Euro 155.814 migliaia negativi del primo semestre del 2024.

Si segnala che, con i rimborsi effettuati nel secondo trimestre del 2025, il Gruppo non ha più in essere alcun finanziamento che prevede *covenants* finanziari.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 286.981 | 561.090 | 293.773 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i> | 287.645 | 566.051 | 297.058 |
| Risultato operativo (EBIT) | 128.986 | 256.814 | 148.947 |
| Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i> | 156.328 | 313.845 | 176.795 |
| Risultato prima delle imposte | 98.280 | 196.780 | 121.432 |
| Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i> | 124.946 | 254.670 | 148.974 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 145.570 | 87.874 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i> | 90.561 | 188.329 | 107.909 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 145.374 | 87.793 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i> | 90.462 | 188.133 | 107.828 |
| Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> | 1.108.956 | 961.805 | 1.009.285 |
| Passività per <i>leasing</i> | 500.595 | 514.337 | 512.361 |
| Indebitamento finanziario netto | 1.609.551 | 1.476.142 | 1.521.646 |
| Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi | 1.013.831 | 1.150.224 | 1.138.588 |
| Patrimonio netto del Gruppo | 1.013.559 | 1.150.002 | 1.138.354 |
| Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo e di Terzi | 1,09 | 0,84 | 0,89 |
| Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo | 1,09 | 0,84 | 0,89 |
| Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i> | 1,93 | 1,63 | 1,70 |
| Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro) | 0,30300 | 0,64384 | 0,38850 |
| Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro) | 0,30090 | 0,64214 | 0,38547 |
| Utile (perdita) base per azione <i>Adjusted</i> (EPS <i>Adjusted</i>) (Euro) | 0,40238 | 0,83321 | 0,47716 |
| Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro) | 4,548 | 5,104 | 5,034 |
| Prezzo alla fine del periodo (Euro) | 19,930 | 24,850 | 33,240 |
| Prezzo massimo del periodo (Euro) | 27,140 | 35,140 | 35,140 |
| Prezzo minimo del periodo (Euro) | 15,620 | 22,890 | 29,180 |
| Prezzo azione/Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro) | 4,382 | 4,869 | 6,603 |
| Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro) | 4.420,93 | 5.599,21 | 7.518,35 |
| Numero di azioni in circolazione | 222.854.231 | 225.320.371 | 226.183.821 |
| Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo | 224.820.026 | 225.791.949 | 225.979.292 |
| Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali | 226.388.620 | 226.388.620 | 226.388.620 |

Nel presente paragrafo sono riportati i principali indicatori economici e finanziari utilizzati dal *Top management* per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo, alternativi agli indicatori definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo, gli amministratori hanno individuato alcuni indicatori alternativi di *performance* ("Indicatori Alternativi di Performance" o "IAP"). Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- gli IAP sono costruiti a partire dai dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo. Nello specifico essi sono estratti dal bilancio consolidato del Gruppo;
- gli IAP sono determinati, laddove applicabile, in conformità a quanto stabilito dagli orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA in data 5 ottobre 2015 (2015/1415) come da comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015, dall'ESMA in data 17 aprile 2020 "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs)" e in data 28 ottobre 2022 nella sezione 3 dell'"European common enforcement priorities for 2022 annual financial reports";
- gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili internazionali applicati dal Gruppo (IFRS) e, pur essendo derivati dal bilancio consolidato del Gruppo, non sono stati assoggettati ad alcuna attività di revisione contabile o revisione contabile limitata da parte della società di revisione;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS);
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dal bilancio consolidato;
- le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente documento.

Nel presente documento sono riportati taluni indicatori definiti "Adjusted", al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa e permettono quindi un'analisi della performance strettamente operativa del Gruppo.

Tali componenti "Adjusted" possono essere raggruppate nelle seguenti fattispecie, così come identificate dagli Amministratori della Società:

- Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("earn out");
- Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambi nel *Top management*;
- Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o *business*, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli;
- Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA");

- Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9);
- Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri.

Nel seguito si riporta la definizione degli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo:

- **Il Margine operativo lordo (EBITDA)** rappresenta l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo, rettificato delle seguenti componenti: i) imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite; ii) proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie; iii) ammortamenti e svalutazioni.
- **Il Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted** rappresenta l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo, rettificato delle seguenti componenti: i) imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite; ii) proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie; iii) ammortamenti e svalutazioni; iv) elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa come nel seguito dettagliati.

Nella tabella che segue è riportata la riconciliazione dell'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo con il Margine operativo lordo (EBITDA) e con il Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Utile (perdita) di terzi | 99 | 81 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 87.874 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite | 30.061 | 33.558 |
| Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie | 30.706 | 27.515 |
| Ammortamenti e Svalutazioni | 157.995 | 144.826 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 286.981 | 293.773 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1) | (827) | 233 |
| Oneri per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> (2) | 1.441 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3) | 50 | (324) |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (4) | - | 920 |
| Totale rettifiche | 664 | 3.285 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted | 287.645 | 297.058 |

(1) La rettifica negativa pari ad Euro 827 migliaia al 30 giugno 2025 si riferisce per Euro 1.429 migliaia a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 1.088 migliaia, APAC per Euro 211 migliaia, Strutture centrali per Euro 130 migliaia) e per Euro 2.256 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 966 migliaia e per America Euro 1.290 migliaia). Nel periodo comparativo la rettifica positiva per Euro 233 migliaia si riferisce per Euro 1.983 migliaia a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro

- 1.695 migliaia, America per Euro 21 migliaia, APAC per Euro 267 migliaia) e per Euro 1.750 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 538 migliaia e America per Euro 1.212 migliaia)
- (2) Le rettifiche positive pari ad Euro 1.441 migliaia al 30 giugno 2025 si riferiscono per Euro 650 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network* (così ripartiti per area: EMEA per positive Euro 2 migliaia, America per Euro 90 migliaia, APAC per Euro 115 migliaia e Strutture centrali per Euro 447 migliaia) e per Euro 791 migliaia ai costi per cambi nel *Top management* (interamente relativi alle Strutture centrali). Nel periodo comparativo la rettifica positiva per Euro 2.456 si riferisce per Euro 718 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network* (interamente relativi all'area EMEA) e per Euro 1.738 migliaia ai costi sostenuti per il processo di definizione ed implementazione delle modifiche Statutarie tra cui il potenziamento del Voto Maggiorato (interamente relativi alle Strutture centrali).
- (3) Le rettifiche si riferiscono agli oneri derivanti dalla cessione dei beni durevoli per Euro 50 migliaia (negativa per Euro 324 migliaia nel periodo comparativo);
- (4) La rettifica positiva pari ad Euro 920 migliaia nel periodo comparativo si riferisce al costo figurativo dell'assegnazione da parte dell'azionista Ampliter di azioni Amplifon all'Amministratore Delegato.
- **Il Risultato Operativo (EBIT)** rappresenta l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo, rettificato delle seguenti componenti: i) imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite; ii) proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie.
 - **Il Risultato Operativo (EBIT) Adjusted** rappresenta l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo, rettificato delle seguenti componenti: i) imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite; ii) proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie; iii) elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa come nel seguito dettagliati.

Nella tabella che segue è riportata la riconciliazione dell'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo con il Risultato Operativo (EBIT) e con il Risultato Operativo (EBIT) Adjusted.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Utile (perdita) di terzi | 99 | 81 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 87.874 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite | 30.061 | 33.558 |
| Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie | 30.706 | 27.515 |
| Risultato operativo (EBIT) | 128.986 | 148.947 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1) | (827) | 233 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> (2) | 2.794 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3) | 123 | 321 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4) | 25.252 | 23.918 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (5) | - | 920 |
| Totale rettifiche | 27.342 | 27.848 |
| Risultato Operativo (EBIT) Adjusted | 156.328 | 176.796 |

(1), (5) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted;

(2) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted, si aggiungono per Euro 1.353 migliaia costi per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti conseguenti a riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento (interamente relativi all'area APAC);

(3) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted, si aggiungono per Euro 73 migliaia (Euro 645 migliaia nel periodo comparativo) a costi per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti;

(4) La rettifica positiva pari ad Euro 25.252 migliaia al 30 giugno 2025 (così ripartita per area: EMEA per Euro 16.929 migliaia, America per Euro 2.482 migliaia ed APAC per Euro 5.841 migliaia) si riferisce agli ammortamenti degli elenchi clienti, marchi, licenze e patti di

non concorrenza allocati in fase di aggregazioni di imprese ("PPA"). Nel periodo comparativo la rettifica positiva è stata pari ad Euro 23.918 migliaia (così ripartita per area: EMEA per Euro 15.761 migliaia, America per Euro 2.133 migliaia ed APAC per Euro 6.024 migliaia);

- **Il Risultato Prima delle Imposte *Adjusted*** rappresenta il risultato prima delle imposte rettificato degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa.

Nella tabella che segue è riportata la riconciliazione dell'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo con il Risultato Prima delle Imposte *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Utile (perdita) di terzi | 99 | 81 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 87.874 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite | 30.061 | 33.558 |
| Risultato prima delle imposte | 98.280 | 121.432 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1) | (827) | 233 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> (2) | 2.794 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3) | 123 | 321 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4) | 25.252 | 23.918 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) (5) | 1.161 | 2.079 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (6) | (1.837) | (1.465) |
| Totale rettifiche | 26.666 | 27.542 |
| Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i> | 124.946 | 148.974 |

(1), (2), (3), (4) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*;

(5) La rettifica pari ad Euro 1.161 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 2.079 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce ad oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29) per Euro 612 migliaia (Euro 1.660 migliaia nel periodo comparativo) e ad oneri derivanti degli effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche delle passività finanziarie (IFRS 9) per Euro 549 migliaia (Euro 420 migliaia nel periodo comparativo);

(6) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*, si aggiungono per Euro 1.837 migliaia (Euro 2.385 migliaia nel periodo comparativo) per proventi finanziari relativi ai crediti d'imposta, derivanti da sconti superbonus in accordo con gli artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020, per maggiori dettagli si rimanda alla nota 7 ("Altre attività non correnti) delle note esplicative al bilancio;

- **Risultato economico del Gruppo e di Terzi *Adjusted*** rappresenta il Risultato economico del Gruppo e di Terzi rettificato degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa comprensivi del loro effetto fiscale.

Nella tabella che segue è riportata la riconciliazione dell'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo con il Risultato economico del Gruppo e di Terzi *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Utile (perdita) di terzi | 99 | 81 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 87.874 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1) | (827) | 233 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> (2) | 2.794 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3) | 123 | 321 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4) | 25.252 | 23.918 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) (5) | 1.161 | 2.079 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (6) | (1.837) | (1.465) |
| Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale | 26.666 | 27.542 |
| Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (7) | (4.324) | (7.507) |
| Totale rettifiche | 22.342 | 20.035 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i> | 90.561 | 107.909 |

(1), (2), (3), (4), (5), (6) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato prima delle imposte *Adjusted*;

(7) La rettifica si riferisce all'impatto delle imposte conseguenti alle rettifiche elencate sopra e agli effetti di una revisione di stima della fiscalità differita in Australia che ha comportato un onere non monetario per Euro 2.773 migliaia.

- **Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted*** rappresenta l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo rettificato degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa comprensivi del loro effetto fiscale.

Nella tabella che segue è riportata la riconciliazione dell'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo con Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1) | (827) | 233 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> (2) | 2.794 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3) | 123 | 321 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4) | 25.252 | 23.918 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) (5) | 1.161 | 2.079 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (6) | (1.837) | (1.465) |
| Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale | 26.666 | 27.542 |
| Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (7) | (4.324) | (7.507) |
| Totale rettifiche | 22.342 | 20.035 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i> | 90.462 | 107.830 |

(1), (2), (3), (4), (5), (6), (7) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato economico del Gruppo e di Terzi *Adjusted*;

- 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.
- L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato così come richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021.
- L'**Indebitamento finanziario netto escluse le passività per *leasing*** rappresenta l'Indebitamento finanziario netto al netto delle passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto escluse le passività per *leasing*/patrimonio netto del Gruppo e di Terzi** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*, e il patrimonio netto del Gruppo e di Terzi.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto escluse le passività per *leasing*/patrimonio netto di Gruppo** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent* e il patrimonio netto di Gruppo.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto escluse le passività per *leasing*/EBITDA totale per la determinazione del *leverage* (*leverage*)** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario

netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent* e l'EBITDA degli ultimi quattro trimestri (determinato escludendo elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio del calcolo dell'indicatore:

| (migliaia di Euro) | Valore al 30/06/2025 |
|--|-------------------------|
| EBITDA del Gruppo primo semestre 2025 | 286.981 |
| EBITDA del Gruppo periodo luglio - dicembre 2024 | 267.317 |
| <i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni | 10.196 |
| EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate | 5.929 |
| Elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa periodo luglio 2024 - giugno 2025 | 4.752 |
| EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i> | 575.175 |

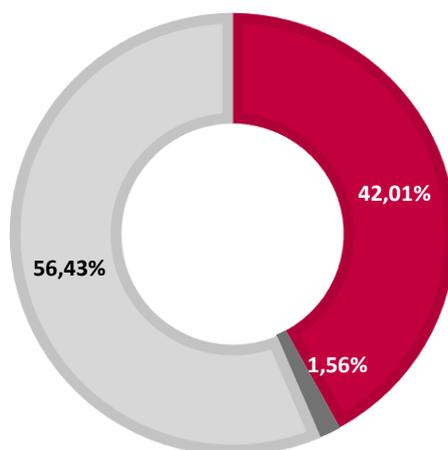
- L'**utile (base) per azione (EPS)** è ottenuto dividendo l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.
- L'**utile (diluito) per azione (EPS)** 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) per azione Adjusted (EPS Adjusted)** è ottenuto dividendo l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* 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.
- Il **patrimonio netto di Gruppo per azione** è il rapporto tra il patrimonio netto di Gruppo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **prezzo alla fine del periodo** è il prezzo di chiusura dell'ultima giornata di negoziazione del periodo.
- **Prezzo massimo e prezzo minimo** 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 di Gruppo** è il rapporto tra il prezzo dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il patrimonio netto di Gruppo per azione.
- La **capitalizzazione di mercato** è il prodotto del corso dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **numero di azioni in circolazione** è il numero di azioni rappresentanti il capitale sociale al netto delle azioni proprie.

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 30 giugno 2025 sono:

■ Ampliter S.r.l. ■ Azioni proprie ■ Mercato



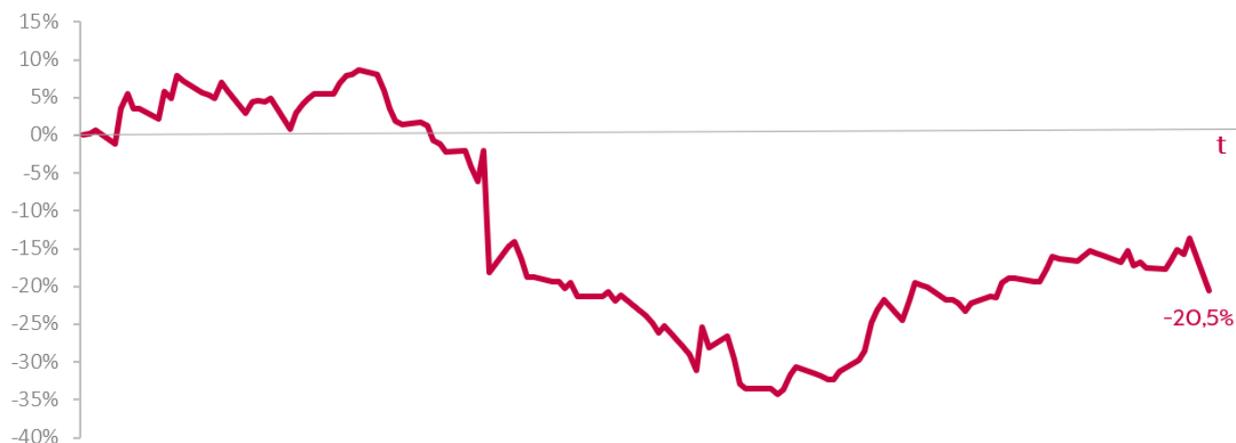
| Socio | N. azioni (*) | % sul capitale sociale | % sul totale del capitale in diritti di voto |
|-----------------|--------------------|------------------------|--|
| Ampliter S.r.l. | 95.105.392 | 42,01% | 68,36% |
| Azioni proprie | 3.534.389 | 1,56% | 0,85% |
| Mercato | 127.748.839 | 56,43% | 30,79% |
| Totale | 226.388.620 | 100,00% | 100,00% |

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 2025

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 S.r.l. né da parte della controllante indiretta, Amplifin S.r.l.

Le azioni della capogruppo Amplifon S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Milano dal 27 giugno 2001 e dal 10 settembre 2008 sul segmento STAR. Inoltre, il titolo Amplifon fa parte dell'indice FTSE MIB e dell'indice Stoxx Europe 600.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 01 gennaio 2025 al 30 giugno 2025.



Al 30 giugno 2025 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 4.420,93 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 1° gennaio 2025 - 30 giugno 2025, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 28.195.247;
- un volume medio giornaliero di 1.312.094 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 169.260.125 azioni, pari al 76,30% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % sui Ricavi | I Semestre 2024 | % sui Ricavi | Variazione % |
|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.180.490 | 100,0% | 1.177.251 | 100,0% | 0,3% |
| Costi operativi | (896.155) | -75,9% | (887.685) | -75,4% | -1,0% |
| Altri proventi e costi | 2.646 | 0,2% | 4.207 | 0,4% | -37,1% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 286.981 | 24,3% | 293.773 | 25,0% | -2,3% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 287.645 | 24,4% | 297.058 | 25,2% | -3,2% |
| Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti | (64.074) | -5,4% | (56.855) | -4,8% | -12,7% |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (68.670) | -5,9% | (64.053) | -5,4% | -7,2% |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese | (25.251) | -2,1% | (23.918) | -2,1% | -5,6% |
| Risultato operativo (EBIT) | 128.986 | 10,9% | 148.947 | 12,7% | -13,4% |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 156.328 | 13,2% | 176.795 | 15,0% | -11,6% |
| Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie | 90 | 0,0% | 283 | 0,0% | -68,2% |
| Oneri finanziari netti | (28.854) | -2,4% | (26.340) | -2,3% | -9,5% |
| Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value | (1.942) | -0,2% | (1.458) | -0,1% | -33,2% |
| Risultato prima delle imposte | 98.280 | 8,3% | 121.432 | 10,3% | -19,1% |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | 124.946 | 10,6% | 148.974 | 12,7% | -16,1% |
| Imposte | (30.061) | -2,5% | (33.558) | -2,8% | 10,4% |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 68.219 | 5,8% | 87.874 | 7,5% | -22,4% |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | 90.561 | 7,7% | 107.909 | 9,2% | -16,1% |
| Utile (perdita) di terzi | 99 | 0,0% | 81 | 0,0% | 22,2% |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 5,8% | 87.793 | 7,5% | -22,4% |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | 90.462 | 7,7% | 107.828 | 9,2% | -16,1% |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % sui Ricavi | II Trimestre 2024 | % sui Ricavi | Variazione % |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 592.700 | 100,0% | 604.143 | 100,0% | -1,9% |
| Costi operativi | (446.384) | -75,4% | (446.995) | -74,0% | 0,1% |
| Altri proventi e costi | (131) | 0,1% | 930 | 0,2% | -114,1% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 146.185 | 24,7% | 158.078 | 26,2% | -7,5% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 147.289 | 24,9% | 161.330 | 26,7% | -8,7% |
| Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti | (31.911) | -5,6% | (28.815) | -4,6% | -10,7% |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (34.170) | -5,8% | (32.828) | -5,5% | -4,1% |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese | (12.558) | -1,9% | (12.121) | -2,1% | -3,6% |
| Risultato operativo (EBIT) | 67.546 | 11,4% | 84.314 | 14,0% | -19,9% |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 82.543 | 13,9% | 99.814 | 16,5% | -17,3% |
| Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie | 90 | - | 282 | - | -68,1% |
| Oneri finanziari netti | (14.706) | -2,5% | (12.629) | -2,1% | -16,4% |
| Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value | (1.384) | -0,2% | (713) | -0,1% | -94,1% |
| Risultato prima delle imposte | 51.546 | 8,7% | 71.254 | 11,8% | -27,7% |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | 66.222 | 11,2% | 86.124 | 14,3% | -23,1% |
| Imposte | (16.262) | -2,7% | (18.708) | -3,1% | 13,1% |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | 35.284 | 6,0% | 52.546 | 8,7% | -32,9% |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | 48.872 | 8,2% | 63.389 | 10,5% | -22,9% |
| Utile (perdita) di terzi | 48 | - | (383) | -0,1% | 112,5% |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 35.236 | 5,9% | 52.929 | 8,8% | -33,4% |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | 48.824 | 8,2% | 63.772 | 10,6% | -23,4% |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Avviamento | 1.919.448 | 1.945.495 | (26.047) |
| Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione | 244.533 | 259.447 | (14.914) |
| Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti | 159.858 | 168.913 | (9.055) |
| Immobili, impianti e macchinari | 252.009 | 253.925 | (1.916) |
| Attività per diritti d'uso | 476.337 | 492.064 | (15.727) |
| Immobilizzazioni finanziarie (1) | 12.323 | 24.472 | (12.149) |
| Altre attività finanziarie non correnti (1) | 41.118 | 41.431 | (313) |
| Capitale immobilizzato | 3.105.626 | 3.185.747 | (80.121) |
| Rimanenze di magazzino | 93.637 | 93.180 | 457 |
| Crediti commerciali | 220.330 | 226.754 | (6.424) |
| Altri crediti | 122.505 | 115.304 | 7.201 |
| Attività di esercizio a breve (A) | 436.472 | 435.238 | 1.234 |
| Attività dell'esercizio | 3.542.098 | 3.620.985 | (78.887) |
| Debiti commerciali | (328.383) | (377.100) | 48.717 |
| Altri debiti (2) | (351.634) | (374.272) | 22.638 |
| Fondi rischi e oneri (quota corrente) | (3.062) | (2.403) | (659) |
| Passività di esercizio a breve (B) | (683.079) | (753.775) | 70.696 |
| Capitale di esercizio netto (A) - (B) | (246.607) | (318.537) | 71.930 |
| Strumenti derivati (3) | 1.059 | 3.680 | (2.621) |
| Attività per imposte differite | 74.322 | 77.332 | (3.010) |
| Passività per imposte differite | (99.669) | (99.493) | (176) |
| Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine) | (16.704) | (20.925) | 4.221 |
| Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine) | (13.527) | (15.457) | 1.930 |
| Commissioni su finanziamenti (4) | 3.720 | 3.452 | 268 |
| Altri debiti a medio-lungo termine | (184.838) | (189.433) | 4.595 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 2.623.382 | 2.626.366 | (2.984) |
| Patrimonio netto del Gruppo | 1.013.559 | 1.150.002 | (136.443) |
| Patrimonio netto di terzi | 272 | 222 | 50 |
| Totale patrimonio netto | 1.013.831 | 1.150.224 | (136.393) |
| Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4) | 1.046.467 | 960.387 | 86.080 |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine (4) | 62.489 | 1.418 | 61.071 |
| Totale indebitamento finanziario netto | 1.108.956 | 961.805 | 147.151 |
| Passività per <i>leasing</i> | 500.595 | 514.337 | (13.742) |
| Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto | 1.609.551 | 1.476.142 | 133.409 |
| MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO | 2.623.382 | 2.626.366 | (2.984) |

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”;
- (4) La voce “commissioni su finanziamenti” è esposta nello Stato Patrimoniale a diretta deduzione delle voci “debiti finanziari” e “passività finanziarie” rispettivamente per la quota a breve e per quella a medio-lungo termine.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| Risultato operativo (EBIT) | 128.986 | 148.947 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 157.995 | 144.826 |
| Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione | 3.128 | 9.554 |
| Oneri finanziari netti | (28.138) | (25.134) |
| Imposte pagate | (21.386) | (44.208) |
| Variazioni del capitale circolante netto | (71.569) | (58.257) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i> | 169.016 | 175.728 |
| Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i> | (67.107) | (63.568) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A) | 101.909 | 112.160 |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B) | (64.433) | (65.338) |
| Free cash flow (A) + (B) | 37.476 | 46.822 |
| Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C) | (54.493) | (142.737) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C) | (118.926) | (208.075) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento | (17.017) | (95.915) |
| Dividendi | (65.302) | (65.593) |
| Acquisto Azioni Proprie | (55.228) | - |
| Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine | (1.788) | (105) |
| Variazione di altre attività immobilizzate | 556 | 5.799 |
| Flusso monetario netto di periodo | (138.779) | (155.814) |
| Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo escluse le passività per <i>leasing</i> | (961.805) | (852.130) |
| Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi | (8.298) | (1.341) |
| Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività | (74) | - |
| Variazione della posizione finanziaria netta | (138.779) | (155.814) |
| Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo escluse le passività per <i>leasing</i> | (1.108.956) | (1.009.285) |

La seguente tabella riporta in forma sintetica l'impatto sul *free cash flow* degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Free cash flow | 37.476 | 46.822 |
| Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla <i>performance</i> operativa (si veda nota a pag. 64) | 2.542 | 2.005 |
| Free cash flow relativo alle sole operazioni correlate alla <i>performance</i> operativa | 40.018 | 48.827 |

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | | | | |
|--|-----------------|---------------|----------------|--------------------|----------------|
| | EMEA | America | Asia e Oceania | Strutture centrali | Totale |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 765.958 | 243.085 | 171.447 | - | 1.180.490 |
| Costi operativi | (544.554) | (185.535) | (128.390) | (37.676) | (896.155) |
| Altri proventi e costi | 1.544 | 740 | 254 | 108 | 2.646 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 222.948 | 58.290 | 43.311 | (37.568) | 286.981 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 223.114 | 57.090 | 43.641 | (36.200) | 287.645 |
| Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti | (28.950) | (10.344) | (10.404) | (14.376) | (64.074) |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (44.484) | (7.718) | (15.239) | (1.229) | (68.670) |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese | (16.928) | (2.265) | (5.841) | (217) | (25.251) |
| Risultato operativo (EBIT) | 132.586 | 37.963 | 11.827 | (53.390) | 128.986 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 149.784 | 39.245 | 19.321 | (52.022) | 156.328 |
| Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie | | | | | 90 |
| Oneri finanziari netti | | | | | (28.854) |
| Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i> | | | | | (1.942) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | 98.280 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | | | | | 124.946 |
| Imposte | | | | | (30.061) |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | | | | 68.219 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | | | | | 90.561 |
| Utile (perdita) di terzi | | | | | 99 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | | | | 68.120 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | | | | | 90.462 |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT), il Risultato prima delle imposte, il Risultato economico del Gruppo e di Terzi e l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---|--|
| | Margine operativo lordo (EBITDA) | Risultato operativo (EBIT) | Risultato prima delle imposte | Risultato economico del Gruppo e di Terzi | Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo |
| Indicatori Alternativi di Performance | 286.981 | 128.986 | 98.280 | 68.219 | 68.120 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | (827) | (827) | (827) | (827) | (827) |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | 1.441 | 2.794 | 2.794 | 2.794 | 2.794 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | 50 | 123 | 123 | 123 | 123 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 25.252 | 25.252 | 25.252 | 25.252 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) | - | - | 1.161 | 1.161 | 1.161 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri | - | - | (1.837) | (1.837) | (1.837) |
| Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale | 664 | 27.342 | 26.666 | 26.666 | 26.666 |
| Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale | | | | (4.324) | (4.324) |
| Totale rettifiche | 664 | 27.342 | 26.666 | 22.342 | 22.342 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 287.645 | 156.328 | 124.946 | 90.561 | 90.462 |

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo Lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT) per area geografica con i medesimi indicatori *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | | | | | | | | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | EMEA | | America | | Asia e Oceania | | Strutture centrali | | Totale | |
| | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT |
| Indicatori Alternativi di Performance | 222.948 | 132.586 | 58.290 | 37.963 | 43.311 | 11.827 | (37.568) | (53.390) | 286.981 | 128.986 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | 122 | 122 | (1.290) | (1.290) | 211 | 211 | 130 | 130 | (827) | (827) |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | (2) | 28 | 90 | 90 | 115 | 1.438 | 1.238 | 1.238 | 1.441 | 2.794 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | 46 | 119 | - | - | 4 | 4 | - | - | 50 | 123 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 16.929 | - | 2.482 | - | 5.841 | - | - | - | 25.252 |
| Totale rettifiche | 166 | 17.198 | (1.200) | 1.282 | 330 | 7.494 | 1.368 | 1.368 | 664 | 27.342 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 223.114 | 149.784 | 57.090 | 39.245 | 43.641 | 19.321 | (36.200) | (52.022) | 287.645 | 156.328 |

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2024 | | | | |
|--|-----------------|---------------|----------------|--------------------|----------------|
| | EMEA | America | Asia e Oceania | Strutture Centrali | Totale |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 757.467 | 240.418 | 179.185 | 181 | 1.177.251 |
| Costi operativi | (533.912) | (180.528) | (131.935) | (41.310) | (887.685) |
| Altri proventi e costi | 2.184 | 1.821 | (95) | 297 | 4.207 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 225.739 | 61.711 | 47.155 | (40.832) | 293.773 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 227.407 | 60.530 | 47.294 | (38.173) | 297.058 |
| Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti | (24.957) | (8.942) | (9.502) | (13.454) | (56.855) |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (41.455) | (6.985) | (14.437) | (1.176) | (64.053) |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese | (15.761) | (2.133) | (6.024) | - | (23.918) |
| Risultato operativo (EBIT) | 143.566 | 43.651 | 17.192 | (55.462) | 148.947 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 161.605 | 44.603 | 23.390 | (52.803) | 176.795 |
| Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie | | | | | 283 |
| Oneri finanziari netti | | | | | (26.340) |
| Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value | | | | | (1.458) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | 121.432 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | | | | | 148.974 |
| Imposte | | | | | (33.558) |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | | | | 87.874 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | | | | | 107.909 |
| Utile (perdita) di terzi | | | | | 81 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | | | | 87.793 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | | | | | 107.828 |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT), il Risultato prima delle imposte, il Risultato economico del Gruppo e di Terzi e l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2024 | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---|--|
| | Margine operativo lordo (EBITDA) | Risultato operativo (EBIT) | Risultato prima delle imposte | Risultato economico del Gruppo e di Terzi | Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo |
| Indicatori Alternativi di Performance | 293.773 | 148.947 | 121.432 | 87.874 | 87.793 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | 233 | 233 | 233 | 233 | 233 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | 2.456 | 2.456 | 2.456 | 2.456 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | (324) | 321 | 321 | 321 | 321 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 23.918 | 23.918 | 23.918 | 23.918 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) | - | - | 2.079 | 2.079 | 2.079 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri | 920 | 920 | (1.465) | (1.465) | (1.465) |
| Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale | 3.285 | 27.848 | 27.542 | 27.542 | 27.542 |
| Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale | | | | (7.507) | (7.507) |
| Totale rettifiche | 3.285 | 27.848 | 27.542 | 20.035 | 20.035 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 297.058 | 176.795 | 148.974 | 107.909 | 107.828 |

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT) per area geografica con i medesimi indicatori *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2024 | | | | | | | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | EMEA | | America | | Asia e Oceania | | Strutture centrali | | Totale | |
| | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT |
| Indicatori Alternativi di Performance | 225.739 | 143.566 | 61.711 | 43.651 | 47.155 | 17.192 | (40.832) | (55.462) | 293.773 | 148.947 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | 1.157 | 1.157 | (1.191) | (1.191) | 267 | 267 | - | - | 233 | 233 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | 718 | 718 | - | - | - | - | 1.738 | 1.738 | 2.456 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | (207) | 403 | 10 | 10 | (128) | (93) | 1 | 1 | (324) | 321 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 15.761 | - | 2.133 | - | 6.024 | - | - | - | 23.918 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente / non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri | - | - | - | - | - | - | 920 | 920 | 920 | 920 |
| Totale rettifiche | 1.668 | 18.039 | (1.181) | 952 | 139 | 6.198 | 2.659 | 2.659 | 3.285 | 27.848 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 227.407 | 161.605 | 60.530 | 44.603 | 47.294 | 23.390 | (38.173) | (52.803) | 297.058 | 176.795 |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | | | | |
|--|-------------------|---------------|----------------|--------------------|----------------|
| | EMEA | America | Asia e Oceania | Strutture centrali | Totale |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 382.394 | 124.646 | 85.660 | - | 592.700 |
| Costi operativi | (271.005) | (94.353) | (65.817) | (15.209) | (446.384) |
| Altri proventi e costi | (682) | 187 | 371 | (7) | (131) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 110.707 | 30.480 | 20.214 | (15.216) | 146.185 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 110.514 | 30.425 | 20.325 | (13.975) | 147.289 |
| Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti | (14.588) | (5.242) | (5.726) | (6.355) | (31.911) |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (22.312) | (3.864) | (7.373) | (621) | (34.170) |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese | (8.368) | (1.105) | (2.868) | (217) | (12.558) |
| Risultato operativo (EBIT) | 65.439 | 20.269 | 4.247 | (22.409) | 67.546 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 73.626 | 21.537 | 8.548 | (21.168) | 82.543 |
| Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie | | | | | 90 |
| Oneri finanziari netti | | | | | (14.706) |
| Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i> | | | | | (1.384) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | 51.546 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | | | | | 66.222 |
| Imposte | | | | | (16.262) |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | | | | 35.284 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | | | | | 48.872 |
| Utile (perdita) di terzi | | | | | 48 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | | | | 35.236 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | | | | | 48.824 |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT), il Risultato prima delle imposte, il Risultato economico del Gruppo e di Terzi e l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo.

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---|--|
| | Margine operativo lordo (EBITDA) | Risultato operativo (EBIT) | Risultato prima delle imposte | Risultato economico del Gruppo e di Terzi | Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo |
| Indicatori Alternativi di Performance | 146.185 | 67.546 | 51.546 | 35.284 | 35.236 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | (394) | (394) | (394) | (394) | (394) |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | 1.441 | 2.794 | 2.794 | 2.794 | 2.794 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | 57 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 12.559 | 12.559 | 12.559 | 12.559 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) | - | - | 640 | 640 | 640 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri | - | - | (961) | (961) | (961) |
| Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale | 1.104 | 14.997 | 14.676 | 14.676 | 14.676 |
| Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale | | | | (1.088) | (1.088) |
| Totale rettifiche | 1.104 | 14.997 | 14.676 | 13.588 | 13.588 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 147.289 | 82.543 | 66.222 | 48.872 | 48.824 |

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo Lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT) per area geografica con i medesimi indicatori *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------------|-----------------|----------------|---------------|
| | EMEA | | America | | Asia e Oceania | | Strutture centrali | | Totale | |
| | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT |
| Indicatori Alternativi di Performance | 110.707 | 65.439 | 30.480 | 20.269 | 20.214 | 4.247 | (15.216) | (22.409) | 146.185 | 67.546 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | (249) | (249) | (145) | (145) | (3) | (3) | 3 | 3 | (394) | (394) |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | (2) | 28 | 90 | 90 | 115 | 1.438 | 1.238 | 1.238 | 1.441 | 2.794 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | 58 | 39 | - | - | (1) | (1) | - | - | 57 | 38 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 8.369 | - | 1.323 | - | 2.867 | - | - | - | 12.559 |
| Totale rettifiche | (193) | 8.187 | (55) | 1.268 | 111 | 4.301 | 1.241 | 1.241 | 1.104 | 14.997 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 110.514 | 73.626 | 30.425 | 21.537 | 20.325 | 8.548 | (13.975) | (21.168) | 147.289 | 82.543 |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2024 | | | | |
|--|-------------------|---------------|----------------|--------------------|----------------|
| | EMEA | America | Asia e Oceania | Strutture Centrali | Totale |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 381.409 | 129.597 | 93.021 | 116 | 604.143 |
| Costi operativi | (264.170) | (95.212) | (69.959) | (17.654) | (446.995) |
| Altri proventi e costi | (233) | 1.086 | (69) | 146 | 930 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 117.006 | 35.471 | 22.993 | (17.392) | 158.078 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*) | 118.194 | 35.109 | 23.268 | (15.241) | 161.330 |
| Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti | (12.608) | (4.613) | (4.806) | (6.788) | (28.815) |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (20.907) | (3.615) | (7.712) | (594) | (32.828) |
| Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese | (7.881) | (1.188) | (3.052) | - | (12.121) |
| Risultato operativo (EBIT) | 75.610 | 26.055 | 7.423 | (24.774) | 84.314 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*) | 84.790 | 26.881 | 10.766 | (22.623) | 99.814 |
| Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie | | | | | 282 |
| Oneri finanziari netti | | | | | (12.629) |
| Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value | | | | | (713) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | 71.254 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted (*) | | | | | 86.124 |
| Imposte | | | | | (18.708) |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | | | | 52.546 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*) | | | | | 63.389 |
| Utile (perdita) di terzi | | | | | (383) |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | | | | 52.929 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*) | | | | | 63.772 |

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione della Premessa e Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT), il Risultato prima delle imposte, il Risultato economico del Gruppo e di Terzi e l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo.

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2024 | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---|--|
| | Margine operativo lordo (EBITDA) | Risultato operativo (EBIT) | Risultato prima delle imposte | Risultato economico del Gruppo e di Terzi | Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo |
| Indicatori Alternativi di Performance | 158.078 | 84.314 | 71.254 | 52.546 | 52.929 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | 301 | 301 | 301 | 301 | 301 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | 2.456 | 2.456 | 2.456 | 2.456 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | 83 | 209 | 209 | 209 | 209 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 12.122 | 12.122 | 12.122 | 12.122 |
| Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) | - | - | 688 | 688 | 688 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri | 412 | 412 | (906) | (906) | (906) |
| Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale | 3.252 | 15.500 | 14.870 | 14.870 | 14.870 |
| Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale | | | | (4.027) | (4.027) |
| Totale rettifiche | 3.252 | 15.500 | 14.870 | 10.843 | 10.843 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 161.330 | 99.814 | 86.124 | 63.389 | 63.772 |

Di seguito si riporta la riconciliazione sintetica tra il Margine operativo lordo (EBITDA), il Risultato Operativo (EBIT) per area geografica con i medesimi indicatori *Adjusted*.

| (migliaia di Euro) | Il Trimestre 2024 | | | | | | | | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------|----------------|---------------|
| | EMEA | | America | | Asia e Oceania | | Strutture centrali | | Totale | |
| | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT | EBITDA | EBIT |
| Indicatori Alternativi di Performance | 117.006 | 75.610 | 35.471 | 26.055 | 22.993 | 7.423 | (17.392) | (24.774) | 158.078 | 84.314 |
| Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") | 502 | 502 | (402) | (402) | 201 | 201 | - | - | 301 | 301 |
| Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambi nel <i>Top management</i> | 718 | 718 | - | - | - | - | 1.738 | 1.738 | 2.456 | 2.456 |
| Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli | (32) | 78 | 40 | 40 | 74 | 90 | 1 | 1 | 83 | 209 |
| Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") | - | 7.882 | - | 1.188 | - | 3.052 | - | - | - | 12.122 |
| Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente / non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri | - | - | - | - | - | - | 412 | 412 | 412 | 412 |
| Totale rettifiche | 1.188 | 9.180 | (362) | 826 | 275 | 3.343 | 2.151 | 2.151 | 3.252 | 15.500 |
| Indicatori Alternativi di Performance Adjusted | 118.194 | 84.790 | 35.109 | 26.881 | 23.268 | 10.766 | (15.241) | (22.623) | 161.330 | 99.814 |

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | Variazione | Variazione % |
|---|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.180.490 | 1.177.251 | 3.239 | 0,3% |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 | Variazione | Variazione % |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 592.700 | 604.143 | (11.443) | -1,9% |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2025 sono stati pari a Euro 1.180.490 migliaia con un incremento pari ad Euro 3.239 migliaia (+0,3%) rispetto al periodo comparativo, da attribuirsi essenzialmente al contributo positivo delle acquisizioni e delle variazioni di perimetro per Euro 27.773 (+2,4%). La crescita organica ha contribuito negativamente per Euro 9.504 migliaia (-0,8%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 15.030 migliaia (-1,3%).

I ricavi della consociata argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per lo 0,1% in modo positivo alla crescita organica.

Nonostante la debolezza del mercato si è registrata una buona crescita organica nella *region Americas* mentre l'area Europea, ancorché complessivamente in crescita grazie al contributo delle acquisizioni effettuate, ha registrato una *performance* organica negativa. La *region Apac* risente della svalutazione del Dollaro neozelandese e del Dollaro australiano e, a livello di crescita organica, della debolezza del mercato cinese.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 592.700 migliaia con un decremento pari a Euro 11.443 migliaia (-1,9%) rispetto al secondo trimestre del 2024, da attribuirsi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 15.167 migliaia (-2,5%) ed alla crescita organica negativa per Euro 10.002 migliaia (-1,7%). Il contributo delle acquisizioni e delle variazioni di perimetro è stato positivo per Euro 13.726 migliaia (+2,3%).

I ricavi della consociata argentina, con riferimento al secondo trimestre, risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per lo 0,1% in modo positivo alla crescita organica.

La tabella che segue mostra la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica.

| (migliaia di Euro) | I Sem. 2025 | % per area geografica | I Sem. 2024 | % per area geografica | Variazione | Var. % | Effetto cambio | Var. % in valuta locale |
|--------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------|-------------------------|
| EMEA | 765.958 | 64,9% | 757.467 | 64,4% | 8.491 | 1,1% | 735 | 1,0% |
| America | 243.085 | 20,6% | 240.418 | 20,4% | 2.667 | 1,1% | (7.766) | 4,3% |
| Asia e Oceania | 171.447 | 14,5% | 179.185 | 15,2% | (7.738) | -4,3% | (7.999) | 0,1% |
| Strutture Centrali | - | 0,0% | 181 | 0,0% | (181) | -100,0% | - | -100,0% |
| Totale | 1.180.490 | 100,0% | 1.177.251 | 100,0% | 3.239 | 0,3% | (15.030) | 1,6% |

| (migliaia di Euro) | II Trim. 2025 | % per area geografica | II Trim. 2024 | % per area geografica | Variazione | Var. % | Effetto cambio | Var. % in valuta locale |
|--------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------|--------------|-----------------|-------------------------|
| EMEA | 382.394 | 64,5% | 381.409 | 63,1% | 985 | 0,3% | 541 | 0,1% |
| America | 124.646 | 21,0% | 129.597 | 21,5% | (4.951) | -3,8% | (9.119) | 3,2% |
| Asia e Oceania | 85.660 | 14,5% | 93.021 | 15,4% | (7.361) | -7,9% | (6.589) | -0,8% |
| Strutture Centrali | - | 0,0% | 116 | 0,0% | (116) | -100,0% | - | -100,0% |
| Totale | 592.700 | 100,0% | 604.143 | 100,0% | (11.443) | -1,9% | (15.167) | 0,6% |

Europa, Medio Oriente e Africa

| Periodo (migliaia di Euro) | 2025 | 2024 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| I trimestre | 383.564 | 376.058 | 7.506 | 2,0% |
| II trimestre | 382.394 | 381.409 | 985 | 0,3% |
| I semestre | 765.958 | 757.467 | 8.491 | 1,1% |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2025 sono stati pari a Euro 765.958 migliaia con un incremento pari a Euro 8.491 migliaia (+1,1%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento è da attribuire al contributo delle acquisizioni e delle variazioni di perimetro pari ad Euro 20.006 migliaia (+2,6%), e tra queste si segnala il primo consolidamento della consociata polacca Amplifon Aparaty Słuchowe Sp.zo.o. acquisita all'inizio del mese di marzo. La buona *performance* dei mercati francese e tedesco, principalmente nella seconda metà del semestre, non è stata sufficiente a compensare la debolezza dei mercati del Sud Europa e la *performance* organica ha inciso negativamente per Euro 12.250 migliaia (-1,6%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito marginalmente per positivi Euro 735 migliaia (+0,1%).

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 382.394 migliaia con un incremento pari a Euro 985 migliaia (+0,3%) rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è da attribuirsi principalmente al contributo delle acquisizioni e delle variazioni di perimetro per Euro 10.025 migliaia (+2,6%), con la crescita organica che contribuisce negativamente per Euro 9.581 migliaia (-2,5%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso, marginalmente, per positivi Euro 541 migliaia (+0,2%).

America

| Periodo (migliaia di Euro) | 2025 | 2024 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| I trimestre | 118.439 | 110.821 | 7.618 | 6,9% |
| II trimestre | 124.646 | 129.597 | (4.951) | -3,8% |
| I semestre | 243.085 | 240.418 | 2.667 | 1,1% |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2025 sono stati pari a Euro 243.085 migliaia con un incremento pari a Euro 2.667 migliaia (+1,1%).

L'incremento è da attribuire alla crescita organica pari a Euro 2.881 migliaia (+1,2%) principalmente riconducibile alla *performance* superiore al mercato di riferimento di *Miracle-Ear Direct Retail*. Il contributo delle acquisizioni e delle variazioni di perimetro è stato positivo per Euro 7.552 migliaia (+3,1%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito negativamente per Euro 7.766 migliaia (-3,2%).

I ricavi della consociata argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per lo 0,2% in modo positivo alla crescita organica.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 124.646 migliaia con un decremento pari a Euro 4.951 migliaia (-3,8%) rispetto al periodo comparativo principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno inciso negativamente per Euro 9.119 migliaia (-7,0%), a causa delle svalutazioni del Dollaro Statunitense, del Peso argentino e del Dollaro canadese, parzialmente compensate dal contributo positivo delle acquisizioni e delle variazioni di perimetro per Euro 4.053 migliaia (+3,1%) e per Euro 115 migliaia (+0,1%) dal contributo della crescita organica.

I ricavi della consociata argentina, con riferimento al secondo trimestre, risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per lo 0,4% in modo positivo alla crescita organica e per lo 0,1% in modo negativo alle variazioni dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

| Periodo (migliaia di Euro) | 2025 | 2024 | Variazione | Variazione % |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| I trimestre | 85.787 | 86.164 | (377) | -0,4% |
| II trimestre | 85.660 | 93.021 | (7.361) | -7,9% |
| I semestre | 171.447 | 179.185 | (7.738) | -4,3% |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2025 sono stati pari a Euro 171.447 migliaia in diminuzione di Euro 7.738 migliaia (-4,3%) rispetto allo stesso periodo del 2024.

Tale variazione è principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno inciso negativamente per Euro 7.999 migliaia (-4,4%), a causa delle svalutazioni del Dollaro neozelandese e del Dollaro australiano. Le acquisizioni e le variazioni di perimetro hanno contribuito complessivamente in modo positivo per Euro 215 migliaia (+0,1%): il contributo delle acquisizioni effettuate sul mercato cinese per Euro 3.181 migliaia (+1,8%) è stato parzialmente compensato dall'effetto della dismissione delle attività relative ai canali di vendita indiretti della consociata cinese Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co., Ltd e dalla chiusura di un primo gruppo di centri acustici poco performanti, il cui impatto è stato pari a Euro 2.966 migliaia (-1,7%). La crescita organica ha contribuito positivamente per Euro 46 migliaia.

Nel secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari ad Euro 85.660 migliaia con un decremento pari a Euro 7.361 migliaia (-7,9%) principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno contribuito negativamente per Euro 6.589 migliaia (-7,1%). Le acquisizioni e le variazioni di perimetro hanno contribuito in modo negativo per Euro 352 migliaia (-0,4%), principalmente per l'effetto della dismissione delle attività relative ai canali di vendita indiretti commentato in precedenza. La crescita organica ha contribuito negativamente per Euro 420 migliaia (-0,4%).

Margine operativo lordo (EBITDA)

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 286.981 | 293.773 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted | 287.645 | 297.058 |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 146.185 | 158.078 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted | 147.289 | 161.330 |

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 286.981 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.792 migliaia (-2,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,3% con un decremento di -0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La variazione rispetto al periodo precedente è da ricondursi all'effetto della minore leva operativa, al *mix* geografico sfavorevole con una maggiore esposizione ai mercati dell'Europa meridionale, che hanno rallentato più degli altri, della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del *network* diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti, nonché della *performance* in Cina.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 664 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato nell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 3.285 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 287.645 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.413 migliaia (-3,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,4% con un decremento di -0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 146.185 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.893 migliaia (-7,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,7% con un decremento di -1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 1.104 migliaia per elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato nell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 3.252 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 147.289 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 14.041 migliaia (-8,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,9% con un decremento di -1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La tabella che segue mostra la ripartizione del Margine operativo lordo (EBITDA) per area geografica.

| (migliaia di Euro) | I Sem. 2025 | % su ricavi area | I Sem. 2024 | % su ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------|
| EMEA | 222.948 | 29,1% | 225.739 | 29,8% | (2.791) | -1,2% |
| America | 58.290 | 24,0% | 61.711 | 25,7% | (3.421) | -5,5% |
| Asia e Oceania | 43.311 | 25,3% | 47.155 | 26,3% | (3.844) | -8,2% |
| Strutture centrali (*) | (37.568) | -3,2% | (40.832) | -3,5% | 3.264 | -8,0% |
| Totale | 286.981 | 24,3% | 293.773 | 25,0% | (6.792) | -2,3% |

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo.

| (migliaia di Euro) | II Trim. 2025 | % su ricavi area | II Trim. 2024 | % su ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|--------------|
| EMEA | 110.707 | 29,0% | 117.006 | 30,7% | (6.299) | -5,4% |
| America | 30.480 | 24,5% | 35.471 | 27,4% | (4.991) | -14,1% |
| Asia e Oceania | 20.214 | 23,6% | 22.993 | 24,7% | (2.779) | -12,1% |
| Strutture centrali (*) | (15.216) | -2,6% | (17.392) | -2,9% | 2.176 | -12,5% |
| Totale | 146.185 | 24,7% | 158.078 | 26,2% | (11.893) | -7,5% |

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo.

La tabella che segue mostra la ripartizione del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* per area geografica.

| (migliaia di Euro) | I Sem. 2025 | % su ricavi area | I Sem. 2024 | % su ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------|
| EMEA | 223.114 | 29,1% | 227.407 | 30,0% | (4.293) | -1,9% |
| America | 57.090 | 23,5% | 60.530 | 25,2% | (3.440) | -5,7% |
| Asia e Oceania | 43.641 | 25,5% | 47.294 | 26,4% | (3.653) | -7,7% |
| Strutture centrali (*) | (36.200) | -3,1% | (38.173) | -3,2% | 1.973 | -5,2% |
| Totale | 287.645 | 24,4% | 297.058 | 25,2% | (9.413) | -3,2% |

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo.

| (migliaia di Euro) | II Trim. 2025 | % su ricavi area | II Trim. 2024 | % su ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|--------------|
| EMEA | 110.514 | 28,9% | 118.194 | 31,0% | (7.680) | -6,5% |
| America | 30.425 | 24,4% | 35.109 | 27,1% | (4.684) | -13,3% |
| Asia e Oceania | 20.325 | 23,7% | 23.268 | 25,0% | (2.943) | -12,6% |
| Strutture centrali (*) | (13.975) | -2,4% | (15.241) | -2,5% | 1.266 | -8,3% |
| Totale | 147.289 | 24,9% | 161.330 | 26,7% | (14.041) | -8,7% |

(*) 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) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 222.948 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.791 migliaia (-1,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,1% con un decremento di -0,7 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 166 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.668 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 4.293 migliaia (-1,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,1% con un decremento di -0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 110.707 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.299 migliaia (-5,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,0% con un decremento di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 193 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.188 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 110.514 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.680 migliaia (-6,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 28,9% con un decremento di -2,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 58.290 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.421 migliaia (-5,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,0%, con un decremento di -1,7 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha beneficiato per Euro 1.200 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda il risultato dell'esercizio 2024 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 1.181 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 3.440 (-5,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,5% con un calo di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 30.480 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.991 migliaia (-14,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,5% con un decremento di -2,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha beneficiato per Euro 55 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva beneficiato di tali elementi Euro 362 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 30.425 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.684 migliaia (-13,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,4% con un decremento di -2,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 43.311 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a 3.844 migliaia (-8,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,3% con un decremento di -1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 330 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 139 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 3.653 migliaia (-7,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,5% con un calo di -0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 20.214 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.779 migliaia (-12,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,6% con un decremento di -1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 111 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 275 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 20.325 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.943 migliaia (-12,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,7% con un decremento di -1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Nei primi sei mesi del 2025 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 stati pari a Euro 37.568 migliaia (-3,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione in diminuzione di Euro 3.264 migliaia (-8,0%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al periodo comparativo è risultata in calo di 0,3 p.p.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.368 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 2.659 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 1.973 migliaia (+5,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,1% con un miglioramento di +0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 15.216 migliaia (-2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 2.176 migliaia (-12,5%) rispetto al secondo trimestre del 2024.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 1.241 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 2.151 migliaia.

Al netto di queste poste la riduzione dei costi è stata pari ad Euro 1.266 migliaia (-8,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -2,4% con un miglioramento di +0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Risultato operativo (EBIT) | 128.986 | 148.947 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted | 156.328 | 176.795 |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Risultato operativo (EBIT) | 67.546 | 84.314 |
| Risultato operativo (EBIT) Adjusted | 82.543 | 99.814 |

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 128.986 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 19.961 migliaia (-13,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,9% con un decremento di 1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La variazione del Risultato operativo (EBIT) rispetto a quella del Margine operativo lordo (EBITDA) risente dei maggiori ammortamenti derivanti dall'espansione del *network*, dagli investimenti in innovazione e trasformazione digitale nonché dai maggiori ammortamenti delle attività per diritti d'uso e delle attività iscritte in fase di prima contabilizzazione delle acquisizioni (*Purchase Price Allocation*).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 27.342 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa e principalmente riferibili, oltre a quanto già descritto a commento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*, agli ammortamenti delle attività immateriali contabilizzate in fase di "*Purchase Price Allocation*". Il dettaglio completo di tali elementi è riepilogato nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 27.848 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 156.328 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 20.467 migliaia (-11,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,2% con un decremento di -1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 67.546 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 16.768 migliaia (-19,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,4% con un decremento di -2,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 14.997 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella

sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 15.500 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 82.543 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.271 migliaia (-17,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,9% con un decremento di -2,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La tabella che segue mostra la ripartizione del Risultato Operativo (EBIT) per area geografica.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % sui ricavi area | I Semestre 2024 | % sui ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|
| EMEA | 132.586 | 17,3% | 143.566 | 19,0% | (10.980) | -7,6% |
| America | 37.963 | 15,6% | 43.651 | 18,2% | (5.688) | -13,0% |
| Asia e Oceania | 11.827 | 6,9% | 17.192 | 9,6% | (5.365) | -31,2% |
| Strutture centrali (*) | (53.390) | -4,5% | (55.462) | -4,7% | 2.072 | -3,7% |
| Totale | 128.986 | 10,9% | 148.947 | 12,7% | (19.961) | -13,4% |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % sui ricavi area | II Trimestre 2024 | % sui ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| EMEA | 65.439 | 17,1% | 75.610 | 19,8% | (10.171) | -13,5% |
| America | 20.269 | 16,3% | 26.055 | 20,1% | (5.786) | -22,2% |
| Asia e Oceania | 4.247 | 5,0% | 7.423 | 8,0% | (3.176) | -42,8% |
| Strutture centrali (*) | (22.409) | -3,8% | (24.774) | -4,1% | 2.365 | -9,5% |
| Totale | 67.546 | 11,4% | 84.314 | 14,0% | (16.768) | -19,9% |

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo.

La tabella che segue mostra la ripartizione del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* per area geografica.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | % sui ricavi area | I Semestre 2024 | % sui ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|
| EMEA | 149.784 | 19,6% | 161.605 | 21,3% | (11.821) | -7,3% |
| America | 39.245 | 16,1% | 44.603 | 18,6% | (5.358) | -12,0% |
| Asia e Oceania | 19.321 | 11,3% | 23.390 | 13,1% | (4.069) | -17,4% |
| Strutture centrali (*) | (52.022) | -4,4% | (52.803) | -4,5% | 781 | -1,5% |
| Totale | 156.328 | 13,2% | 176.795 | 15,0% | (20.467) | -11,6% |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | % sui ricavi area | II Trimestre 2024 | % sui ricavi area | Variazione | Variazione % |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| EMEA | 73.626 | 19,3% | 84.790 | 22,2% | (11.164) | -13,2% |
| America | 21.537 | 17,3% | 26.881 | 20,7% | (5.344) | -19,9% |
| Asia e Oceania | 8.548 | 10,0% | 10.766 | 11,6% | (2.218) | -20,6% |
| Strutture centrali (*) | (21.168) | -3,6% | (22.623) | -3,7% | 1.455 | -6,4% |
| Totale | 82.543 | 13,9% | 99.814 | 16,5% | (17.271) | -17,3% |

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo.

Europa, Medio Oriente, Africa

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 132.586 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.980 migliaia (-7,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,3% (-1,7 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2024).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 17.198 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 18.039 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 11.821 migliaia (-7,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,6% con un calo di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 65.439 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.171 migliaia (-13,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,1% con un decremento di -2,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 8.187 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 9.180 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 73.626 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.164 migliaia (-13,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,3% con un decremento di -2,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 37.963 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.688 migliaia (-13,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,6%, con un decremento di -2,6 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.282 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 952 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è risultato in decremento per Euro 5.358 migliaia (-12,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 16,1% con un calo di -2,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 20.269 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.786 migliaia (-22,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 16,3% con un decremento di -3,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 1.268 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 826 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 21.537 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.344 migliaia (-19,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,3% con un decremento di -3,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 11.827 migliaia con una diminuzione rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.365 migliaia (-31,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,9%, con un decremento di -2,7 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 7.494 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 6.198 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 4.069 migliaia (-17,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,3% con un calo di -1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 4.247 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.176 migliaia (-42,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 5,0% con un decremento di -3,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 4.301 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 3.343 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 8.548 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.218 migliaia (-20,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,0% con un decremento di -1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di Risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono stati pari a Euro 53.390 migliaia nei primi sei mesi del 2025 (-4,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 2.072 migliaia (-3,7%).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.368 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 2.659 migliaia.

Al netto di queste poste gli oneri netti a livello di Risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono stati pari a Euro 52.022 (-1,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -4,4% con un calo di -0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali a livello di Risultato operativo (EBIT) sono pari a Euro 22.409 migliaia (-3,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 2.365 migliaia (-9,5%) rispetto al secondo trimestre del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.241 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 2.151 migliaia.

Al netto di queste poste la riduzione dei costi è stata pari ad Euro 1.455 migliaia (-6,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,6% con un miglioramento di +0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Risultato prima delle imposte | 98.280 | 121.432 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted | 124.946 | 148.974 |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Risultato prima delle imposte | 51.546 | 71.254 |
| Risultato prima delle imposte Adjusted | 66.222 | 86.124 |

Il Risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 98.280 migliaia in diminuzione rispetto al periodo comparativo per Euro 23.152 migliaia (-19,1%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,3% (-2,0 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Gli oneri finanziari complessivi sono risultati in incremento di Euro 3.191 migliaia rispetto al primo semestre del 2024 principalmente a motivo di maggiori interessi passivi sui *leases* ed all'impatto delle differenze di cambio in conseguenza delle forti variazioni dei tassi di cambio avvenute nel semestre.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 26.666 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Oltre a quanto già descritto a commento del Risultato operativo (EBIT), gli oneri finanziari del periodo hanno beneficiato dell'effetto positivo dei proventi da acquisto ed utilizzo di crediti *Superbonus* in accordo con gli artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020 al netto di oneri derivanti da iperinflazione e degli effetti delle variazioni di *fair value* conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie per un impatto complessivamente negativo per Euro 676 migliaia. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa per Euro 27.542 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato prima delle imposte *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 124.946 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 24.028 migliaia (-16,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,6% con un decremento di -2,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al solo secondo trimestre, il Risultato prima delle imposte è stato pari a Euro 51.546 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 19.708 migliaia (-27,7%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,7% (-3,1 p.p. rispetto al trimestre comparativo). I maggiori oneri complessivi netti relativi alla gestione finanziaria sono ammontanti a Euro 2.940 migliaia.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 14.676 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 14.870 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato prima delle imposte *Adjusted* è stato pari ad Euro 19.902 migliaia (-23,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,2% con un peggioramento di -3,1 p.p rispetto al periodo comparativo.

Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted | 90.462 | 107.828 |

| (migliaia di Euro) | II Trimestre 2025 | II Trimestre 2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | 35.236 | 52.929 |
| Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted | 48.824 | 63.772 |

L'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo dei primi sei mesi del 2025 è stato pari a Euro 68.120 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 19.673 migliaia (-22,4%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 5,8% in peggioramento rispetto al periodo comparativo di -1,7 p.p.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 22.342 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Oltre agli oneri di Euro 26.666 migliaia già descritti a commento del Risultato prima delle imposte, al netto del loro effetto fiscale pari ad Euro 7.097 migliaia, una revisione di stima della fiscalità differita in Australia ha comportato un onere non monetario di Euro 2.773. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 ha risentito di tali elementi per Euro 20.035 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 7.507 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* dei primi sei mesi del 2025 è stato pari ad Euro 90.462 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.366 migliaia (-16,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,7% con un decremento di -1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al solo secondo trimestre, l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 35.236 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.693 migliaia (-33,4%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 5,9% (-2,9 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 13.588 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Oltre agli oneri di Euro 14.676 migliaia già descritti a commento del Risultato prima delle imposte, al netto del loro effetto fiscale pari ad Euro 3.861 migliaia, una revisione di stima della fiscalità differita in Australia ha comportato un onere non monetario di Euro 2.773 migliaia. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 10.843 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 4.027 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato prima delle imposte *Adjusted* è stato pari ad Euro 14.948 migliaia (-23,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,2% con un peggioramento di -2,4 p.p rispetto al periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 30,6% rispetto al 27,6% registrato nei primi sei mesi del 2024.

Il *tax rate adjusted* del periodo si è attestato al 27,5% rispetto al 27,6% registrato nei primi sei mesi del 2024.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | EMEA | America | Asia e Oceania | Elisioni | Totale |
| Avviamento | 1.065.711 | 292.120 | 561.617 | - | 1.919.448 |
| Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti, diritti di locazione e diritti di <i>franchise</i> | 169.781 | 30.554 | 44.198 | - | 244.533 |
| <i>Software</i> , licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti | 124.686 | 26.029 | 9.143 | - | 159.858 |
| Immobili, impianti e macchinari | 172.063 | 41.412 | 38.534 | - | 252.009 |
| Attività per diritti d'uso | 379.562 | 46.093 | 50.682 | - | 476.337 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 6.200 | 5.885 | 238 | - | 12.323 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 37.065 | 2.490 | 1.563 | - | 41.118 |
| Capitale immobilizzato | 1.955.068 | 444.583 | 705.975 | - | 3.105.626 |
| Rimanenze di magazzino | 73.200 | 11.566 | 8.871 | - | 93.637 |
| Crediti commerciali | 246.765 | 37.647 | 12.297 | (76.379) | 220.330 |
| Altri crediti | 88.943 | 23.918 | 9.832 | (188) | 122.505 |
| Attività di esercizio a breve (A) | 408.908 | 73.131 | 31.000 | (76.567) | 436.472 |
| Attività dell'esercizio | 2.363.976 | 517.714 | 736.975 | (76.567) | 3.542.098 |
| Debiti commerciali | (283.782) | (77.300) | (43.680) | 76.379 | (328.383) |
| Altri debiti | (276.218) | (41.165) | (34.439) | 188 | (351.634) |
| Fondi rischi e oneri (quota corrente) | (2.475) | (587) | - | - | (3.062) |
| Passività di esercizio a breve (B) | (562.475) | (119.052) | (78.119) | 76.567 | (683.079) |
| Capitale di esercizio netto (A) - (B) | (153.567) | (45.921) | (47.119) | - | (246.607) |
| Strumenti derivati | 1.059 | | | | 1.059 |
| Attività per imposte differite | 53.673 | 6.110 | 14.539 | | 74.322 |
| Passività per imposte differite | (68.073) | (21.990) | (9.606) | | (99.669) |
| Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine) | (14.802) | (1.092) | (810) | | (16.704) |
| Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine) | (12.898) | (21) | (608) | | (13.527) |
| Commissioni su finanziamenti | 3.720 | | | | 3.720 |
| Altri debiti a medio-lungo termine | (169.154) | (12.983) | (2.701) | | (184.838) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 1.595.026 | 368.686 | 659.670 | | 2.623.382 |
| Patrimonio netto del Gruppo | | | | | 1.013.559 |
| Patrimonio netto di terzi | | | | | 272 |
| Totale patrimonio netto | | | | | 1.013.831 |
| Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine | | | | | 1.046.467 |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine | | | | | 62.489 |
| Totale indebitamento finanziario netto | | | | | 1.108.956 |
| Passività per <i>leasing</i> | 398.176 | 49.868 | 52.551 | - | 500.595 |
| Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto | | | | | 1.609.551 |
| MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | | | | | 2.623.382 |

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

| (migliaia di Euro) | 31/12/2024 | | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | EMEA | America | Asia e Oceania | Elisioni | Totale |
| Avviamento | 1.031.163 | 313.631 | 600.701 | - | 1.945.495 |
| Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione | 176.203 | 31.101 | 52.143 | - | 259.447 |
| Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti | 127.637 | 32.008 | 9.268 | - | 168.913 |
| Immobili, impianti e macchinari | 168.319 | 41.075 | 44.530 | - | 253.924 |
| Attività per diritti d'uso | 381.119 | 49.770 | 61.175 | - | 492.064 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 17.326 | 6.890 | 256 | - | 24.472 |
| Altre attività finanziarie non correnti | 36.942 | 2.640 | 1.850 | - | 41.432 |
| Capitale immobilizzato | 1.938.709 | 477.115 | 769.923 | - | 3.185.747 |
| Rimanenze di magazzino | 71.792 | 11.777 | 9.611 | - | 93.180 |
| Crediti commerciali | 233.432 | 66.043 | 15.120 | (87.841) | 226.754 |
| Altri crediti | 93.370 | 16.633 | 5.489 | (188) | 115.304 |
| Attività di esercizio a breve (A) | 398.594 | 94.453 | 30.220 | (88.029) | 435.238 |
| Attività dell'esercizio | 2.337.303 | 571.568 | 800.143 | (88.029) | 3.620.985 |
| Debiti commerciali | (343.885) | (70.137) | (50.919) | 87.841 | (377.100) |
| Altri debiti | (287.489) | (45.154) | (41.817) | 188 | (374.272) |
| Fondi rischi e oneri (quota corrente) | (1.787) | (616) | - | - | (2.403) |
| Passività di esercizio a breve (B) | (633.161) | (115.907) | (92.736) | 88.029 | (753.775) |
| Capitale di esercizio netto (A) - (B) | (234.567) | (21.454) | (62.516) | - | (318.537) |
| Strumenti derivati | 3.680 | - | - | - | 3.680 |
| Attività per imposte differite | 56.435 | 5.762 | 15.135 | - | 77.332 |
| Passività per imposte differite | (66.211) | (23.234) | (10.048) | - | (99.493) |
| Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine) | (18.896) | (1.158) | (871) | - | (20.925) |
| Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine) | (14.753) | - | (704) | - | (15.457) |
| Commissioni su finanziamenti | 3.452 | - | - | - | 3.452 |
| Altri debiti a medio-lungo termine | (171.840) | (14.740) | (2.853) | - | (189.433) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 1.496.008 | 422.291 | 708.067 | - | 2.626.366 |
| Patrimonio netto del Gruppo | | | | | 1.150.002 |
| Patrimonio netto di terzi | | | | | 222 |
| Totale patrimonio netto | | | | | 1.150.224 |
| Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine | | | | | 960.387 |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine | | | | | 1.418 |
| Totale indebitamento finanziario netto | | | | | 961.805 |
| Passività per <i>leasing</i> | 398.120 | 53.845 | 62.372 | - | 514.337 |
| Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto | | | | | 1.476.142 |
| MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | | | | | 2.626.366 |

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 3.105.626 migliaia con un decremento di Euro 80.121 migliaia rispetto al valore di Euro 3.185.747 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) incrementi per acquisizioni pari a Euro 71.501 migliaia; (ii) investimenti operativi per Euro 64.615 migliaia; (iii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 61.615 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 157.995 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese; (v) variazioni negative di Euro 103.975 relative alla variazione dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento; (vi) altre variazioni negative di Euro 15.882 migliaia principalmente relative alla riclassifica a breve dei crediti fiscali contabilizzati nel 2024 ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per riposizionamento e chiusure dei centri acustici.

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

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| EMEA (*) | | | |
| Avviamento | 1.065.711 | 1.031.163 | 34.548 |
| Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto | 169.781 | 176.203 | (6.422) |
| Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti | 124.686 | 127.637 | (2.951) |
| Immobili, impianti e macchinari | 172.063 | 168.319 | 3.744 |
| Attività per diritti d'uso | 379.562 | 381.119 | (1.557) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 6.200 | 17.326 | (11.126) |
| Altre attività finanziarie non correnti | 37.065 | 36.942 | 123 |
| Capitale immobilizzato | 1.955.068 | 1.938.709 | 16.359 |
| America | | | |
| Avviamento | 292.120 | 313.631 | (21.511) |
| Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto | 30.554 | 31.101 | (547) |
| Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti | 26.029 | 32.008 | (5.979) |
| Immobili, impianti e macchinari | 41.412 | 41.075 | 337 |
| Attività per diritti d'uso | 46.093 | 49.770 | (3.677) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 5.885 | 6.890 | (1.005) |
| Altre attività finanziarie non correnti | 2.490 | 2.640 | (150) |
| Capitale immobilizzato | 444.583 | 477.115 | (32.532) |
| Asia e Oceania | | | |
| Avviamento | 561.617 | 600.701 | (39.084) |
| Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto | 44.198 | 52.143 | (7.945) |
| Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti | 9.143 | 9.268 | (125) |
| Immobili, impianti e macchinari | 38.534 | 44.530 | (5.996) |
| Attività per diritti d'uso | 50.682 | 61.175 | (10.493) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 238 | 256 | (18) |
| Altre attività finanziarie non correnti | 1.563 | 1.850 | (287) |
| Capitale immobilizzato | 705.975 | 769.923 | (63.948) |
| Totale | 3.105.626 | 3.185.747 | (80.121) |

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2025 è pari a Euro 1.955.068 migliaia con un incremento di Euro 16.359 migliaia rispetto al valore di Euro 1.938.709 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale incremento è dovuto a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 51.930 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 45.068 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 22.401 migliaia, relativi principalmente all'apertura di nuovi centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT di gruppo dettagliati al punto sottostante;
- investimenti in attività immateriali per Euro 22.604 migliaia, relativi alle nuove soluzioni di *Front-Office* e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 106.184 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- altre variazioni negative per Euro 19.460 migliaia, principalmente dovute alla riclassifica a breve dei crediti fiscali contabilizzati nel 2024, al netto dei nuovi acquisti degli stessi ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per riposizionamento e chiusure dei centri acustici.

America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2025 è pari a Euro 444.583 migliaia con un decremento di Euro 32.532 migliaia rispetto al valore di Euro 477.115 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 14.490 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 7.016 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 8.603 migliaia, relativi all'apertura di nuovi centri acustici, e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in attività immateriali per Euro 4.132 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT perlopiù nelle consociate statunitensi;
- ammortamenti per Euro 20.327 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 46.446 migliaia relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 705.975 migliaia con un decremento di Euro 63.948 migliaia rispetto al valore di Euro 769.923 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 5.081 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 9.531 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 2.151 migliaia, relativi principalmente all'apertura di centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT;
- investimenti in attività immateriali per Euro 4.724 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT;
- ammortamenti per Euro 31.484 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti relativi alle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- altre variazioni negative per Euro 53.951 migliaia relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2025 è pari a Euro 2.623.382 migliaia con un decremento di Euro 2.984 migliaia rispetto al valore di Euro 2.626.366 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

La variazione negativa del capitale immobilizzato descritta al paragrafo precedente è stata sostanzialmente compensata dall'aumento del capitale circolante e dalla riduzione degli altri debiti a medio lungo termine.

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

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--------------------|------------------|------------------|----------------|
| EMEA (*) | 1.595.026 | 1.496.008 | 99.018 |
| America | 368.686 | 422.291 | (53.605) |
| Asia e Oceania | 659.670 | 708.067 | (48.397) |
| Totale | 2.623.382 | 2.626.366 | (2.984) |

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 30 giugno 2025 è pari a Euro 1.595.026 migliaia con un incremento di Euro 99.018 migliaia rispetto al valore di Euro 1.496.008 migliaia registrato al 31 dicembre 2024. Alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta si aggiunge un incremento del capitale circolante principalmente legato alla diminuzione dei debiti verso fornitori.

Le operazioni di cessione del credito pro-soluto a primari istituti di *factor* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 111.754 migliaia (Euro 112.516 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 17.893 migliaia (Euro 10.111 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2025 è pari a Euro 368.686 migliaia con un decremento di Euro 53.605 migliaia rispetto al valore di Euro 422.291 migliaia registrato al 31 dicembre 2024. Al decremento del capitale immobilizzato sopra descritto si aggiunge un ulteriore decremento del capitale circolante, lievemente compensato da un decremento degli altri debiti a medio-lungo termine.

Le operazioni di cessione del credito pro-soluto a primari istituti di *factor* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 2.936 migliaia (Euro 581 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 giugno 2025 è pari a Euro 659.670 migliaia con un decremento di Euro 48.397 migliaia rispetto al valore di Euro 708.067 migliaia registrato al 31 dicembre 2024. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è in parte compensato da un incremento del capitale circolante.

Le operazioni di cessione del credito pro-soluto a primari istituti di *factor* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 6.679 migliaia (Euro 2.177 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Indebitamento finanziario netto

| (migliaia di Euro) | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine | 1.046.467 | 960.386 | 86.081 |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine | 305.182 | 290.253 | 14.929 |
| Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità | (242.693) | (288.834) | 46.141 |
| Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing (A) | 1.108.956 | 961.805 | 147.151 |
| Passività per <i>leasing</i> – quota corrente | 127.269 | 126.740 | 529 |
| Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente | 373.326 | 387.597 | (14.271) |
| Passività per leasing (B) | 500.595 | 514.337 | (13.742) |
| Indebitamento finanziario netto (A)+(B) (C) | 1.609.551 | 1.476.142 | 133.409 |
| Patrimonio netto di Gruppo (D) | 1.013.559 | 1.150.002 | (136.443) |
| Patrimonio netto di terzi | 272 | 222 | 50 |
| Patrimonio netto (E) | 1.013.831 | 1.150.224 | (136.393) |
| Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo (A/D) | 1,09 | 0,84 | |
| Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto (A/E) | 1,09 | 0,84 | |
| Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA totale per la determinazione del leverage (*) | 1,93 | 1,63 | |

(*) L'indicatore indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA totale per la determinazione del *leverage* (*leverage*) è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent* e l'EBITDA degli ultimi quattro trimestri (determinato escludendo elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 giugno 2025 ammonta a Euro 1.108.956 migliaia con un incremento di Euro 147.151 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, riflettendo i significativi esborsi per dividendi agli azionisti e acquisto di azioni proprie. Nel primo semestre del 2025, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 37.476 migliaia (46.822 al 30 giugno 2024), dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 64.433 migliaia (Euro 65.338 migliaia nel periodo comparativo).

Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 54.493 migliaia di euro rispetto a Euro 142.737 migliaia nel primo semestre del 2024), i flussi negativi relativi per Euro 55.228 migliaia all'acquisto di azioni proprie, insieme ai flussi negativi relativi agli esborsi per dividendi pari a Euro 65.302 migliaia (Euro 65.593 migliaia nel periodo di comparazione), hanno determinato un flusso di cassa operativo negativo per Euro 138.779 migliaia, rispetto ad Euro 155.814 migliaia negativi del primo semestre del 2024.

Nel corso del primo semestre 2025 sono giunte a scadenza e/o sono state rimborsate le ultime linee di credito che prevedevano *covenants* finanziari; pertanto, il Gruppo non è più soggetto ad alcun *covenant* finanziario.

Inoltre, sempre nel primo semestre 2025, Amplifon ha perfezionato le seguenti operazioni che non prevedono alcun *covenant* finanziario:

- Nel mese di marzo 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo un finanziamento a 5 anni *sustainability-linked* per un importo complessivo di Euro 175 milioni, suddiviso in una linea di credito *revolving* da Euro 100 milioni e in una linea a lungo termine da Euro 75 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandola, una linea preesistente, originariamente in scadenza nel 2026;
- Nel mese di aprile 2025, Amplifon S.p.A. ha perfezionato con Banco BPM un finanziamento *sustainability-linked*, per un importo complessivo di Euro 100 milioni, articolato in una linea *revolving* da Euro 50 milioni e una linea a lungo termine di pari importo. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato linee in scadenza;
- Nel mese di giugno 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con ING Italia un finanziamento *sustainability-linked* per un ammontare di Euro 75 milioni, della durata di cinque anni;
- Nel mese di giugno 2025, inoltre, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Banca Popolare di Sondrio un finanziamento *sustainability-linked* a 5 anni per un ammontare complessivo di Euro 50 milioni, articolato in una linea di credito rotativa (*revolving*) da Euro 30 milioni e una linea a lungo termine da Euro 20 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandole, linee in scadenza;
- Nell'ambito della ottimizzazione della struttura finanziaria di Amplifon S.p.A., nel mese di aprile 2025 sono state estinte anticipatamente due linee di credito rotativo *committed*, sottoscritte con Sparkasse e Barclays e scadenti nella seconda parte del 2025, per un ammontare complessivo di Euro 45 milioni.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 242.693 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.351.649 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 1.046.467 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 960.386 migliaia al 31 dicembre 2024) in aumento di Euro 86.081 migliaia rispetto al 2024 a motivo dei nuovi finanziamenti sottoscritti nel periodo al netto delle riclassifiche delle quote a breve termine dei finanziamenti esistenti.

La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 305.182 migliaia, in aumento di Euro 14.929 migliaia rispetto al valore di Euro 290.253 migliaia al 31 dicembre 2024. L'indebitamento a breve termine comprende principalmente: le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 103.606 migliaia), i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altre linee a breve termine (Euro 188.314 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 1.478 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 3.417 migliaia),

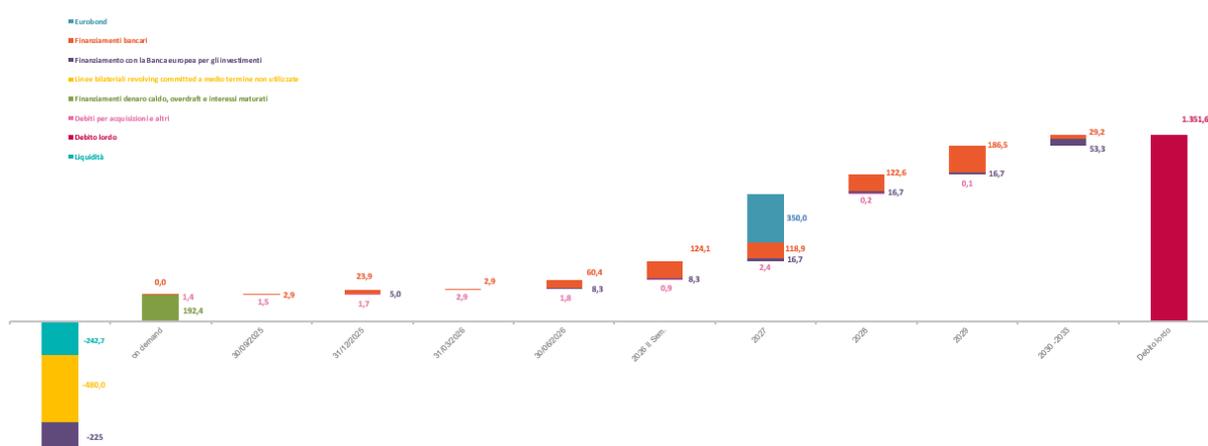
comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 8.043 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con:

- la liquidità complessiva pari a Euro 243 milioni;
- le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 480 milioni;
- la parte non ancora utilizzata pari a Euro 225 milioni del finanziamento a supporto degli investimenti in innovazione e digitalizzazione firmato con la Banca europea degli investimenti.

Scadenza dei debiti e disponibilità liquide al 30.06.2025

(Milioni di euro)



Le altre linee di credito, accordate su base *uncommitted*, ammontano complessivamente ad Euro 334 milioni, di cui 147 milioni non risultano utilizzate al 30 giugno 2025.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 19.135 migliaia, rispetto al dato di Euro 18.247 migliaia al 30 giugno 2024.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 10.321 migliaia, rispetto al dato di Euro 8.916 migliaia al 30 giugno 2024.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 2.076 migliaia, rispetto al dato di Euro 1.530 migliaia al 30 giugno 2024.

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

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|------------------|------------------|
| ATTIVITA' DI ESERCIZIO | | |
| Risultato di Gruppo | 68.120 | 87.793 |
| Risultato di Terzi | 99 | 81 |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni:</i> | | |
| - delle attività immateriali | 55.708 | 50.153 |
| - degli immobili, impianti e macchinari | 32.800 | 30.620 |
| - delle attività per diritti d'uso | 69.487 | 64.053 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 157.995 | 144.826 |
| Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione | 3.128 | 9.554 |
| Quota di risultato di società collegate | (90) | (283) |
| Proventi e oneri finanziari | 30.797 | 27.798 |
| Imposte correnti e differite | 30.060 | 33.558 |
| <i>Variazioni di attività e passività:</i> | | |
| - Utilizzi fondi | (5.612) | (2.126) |
| - (Incremento) decremento delle rimanenze | (1.201) | 8.943 |
| - Decremento (aumento) dei crediti commerciali | 3.101 | 8.449 |
| - Aumento (decremento) dei debiti commerciali | (44.348) | (43.986) |
| - Variazione degli altri crediti e altri debiti | (23.509) | (29.537) |
| Totale variazioni di attività e passività | (71.569) | (58.257) |
| Dividendi incassati | 291 | - |
| Interessi passivi netti | (28.429) | (25.134) |
| Imposte pagate | (21.386) | (44.208) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing | 169.016 | 175.728 |
| Pagamento quota capitale dei debiti per leasing | (67.107) | (63.568) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio | 101.909 | 112.160 |
| ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO: | | |
| Acquisto di attività immateriali | (31.460) | (26.404) |
| Acquisto di immobili, impianti e macchinari | (33.155) | (39.254) |
| Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni | 182 | 320 |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative | (64.433) | (65.338) |
| Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow) | 37.476 | 46.822 |
| Aggregazioni di imprese (*) | (54.493) | (142.737) |
| Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni | (54.493) | (142.737) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento | (118.926) | (208.075) |

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO: | | |
| Acquisto Azioni Proprie | (55.228) | - |
| Dividendi distribuiti | (65.302) | (65.593) |
| Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine | (1.788) | (105) |
| Variazione di altre attività immobilizzate | 556 | 5.799 |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento | (121.762) | (59.899) |
| Variazioni dell'indebitamento finanziario netto | (138.779) | (155.814) |
| Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio al netto delle passività per leasing | (961.805) | (852.130) |
| Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi | (8.298) | (1.341) |
| Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività | (74) | - |
| Variazione della posizione finanziaria netta | (138.779) | (155.814) |
| Indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio al netto delle passività per leasing | (1.108.956) | (1.009.285) |

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 138.779 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
 - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 64.615 migliaia e relativi alle nuove soluzioni di *front-office* e alla espansione del *network* di centri acustici e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
 - investimenti per acquisizioni per Euro 54.493 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 182 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
 - spese per interessi passivi sui debiti finanziari, sui *leases* in applicazione del principio contabile IFRS 16 e altri oneri finanziari netti per Euro 28.429 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 21.386 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 67.107 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 218.831 migliaia.
- (iii) Alla seguente attività di finanziamento:
 - distribuzione di dividendi per Euro 65.302 migliaia;
 - acquisto di azioni proprie per Euro 55.228 migliaia;
 - pagamento commissioni su finanziamenti a medio-lungo termine per Euro 1.788 migliaia;
 - variazione di altri crediti immobilizzati per Euro 556 migliaia;
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito:
 - dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 8.298 migliaia;
 - dell'impatto negativo della dismissione di attività per Euro 74 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa per Euro 2.542, di cui Euro 1.239 migliaia relativi a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse ed Euro 1.303 migliaia relativi a costi per riorganizzazioni societarie, del network, altri progetti di efficientamento e cambi nel *Top management*.

ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D'AZIENDA

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il Gruppo ha proseguito la crescita per via esterna con l'acquisto di 222 centri acustici per un investimento complessivo pari a Euro 54.493 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.

Complessivamente nei primi sei mesi:

- in Polonia sono stati acquisiti 122 centri acustici;
- in Italia sono stati acquistati 27 centri acustici;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 23 centri acustici;
- in Cina sono stati acquisiti 22 centri acustici;
- in Francia sono stati acquistati 13 centri acustici;
- in Germania sono stati acquisiti 12 centri acustici;
- in Canada sono stati acquistati 2 centri acustici;
- in Spagna è stato acquistato 1 centro acustico.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2025, i mercati nei quali opera il Gruppo sono stati caratterizzati da una domanda più debole delle previsioni, riflettendo il deterioramento del contesto macroeconomico e geopolitico e della *consumer confidence*, che dovrebbero aver raggiunto il picco nel secondo trimestre.

Il mercato statunitense, nel semestre, è stato leggermente negativo e al di sotto dei livelli storici di crescita, seppur in progressivo miglioramento nel secondo trimestre. Il mercato europeo ha mostrato due velocità, con l'ottima *performance* della Francia, sostenuta dalla riforma normativa RAC 0, in linea con le previsioni, e l'andamento positivo della Germania, mentre il resto dell'area ha risentito della debolezza della *consumer confidence* e di altri fattori temporanei, in particolare nei paesi dell'Europa meridionale. Una sostanziale debolezza ha caratterizzato anche i mercati dell'area Asia-Pacific, soprattutto quello cinese.

Per il resto del 2025, il Gruppo si attende una graduale normalizzazione del mercato globale. In particolare il Gruppo prevede, per il prosieguo dell'anno, un mercato statunitense che dovrebbe proseguire il graduale recupero anche grazie a una più favorevole base comparativa e un mercato europeo supportato dalla forte crescita del mercato francese e dal positivo andamento della Germania, oltre che da una progressiva ripresa nel resto dell'area, in particolare dell'Italia e della Spagna, dove è atteso un miglioramento rispetto al secondo trimestre del 2025 del portafoglio clienti in fase di riacquisto (c.d. *returning customers*) in seguito alla parziale ripresa dall'emergenza Covid-19 nel secondo semestre del 2020.

In considerazione della *performance* del secondo trimestre e delle previsioni sull'andamento del mercato, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti, fra l'altro, alle note tematiche relative alla situazione macroeconomica e geopolitica, per il 2025, con riferimento a quanto precedentemente comunicato, Amplifon si attende:

- Ricavi consolidati in crescita di circa il 3% a cambi costanti (precedentemente *mid to high single-digit*);
- Un margine EBITDA su base *adjusted* di circa il 23% (precedentemente almeno il 24%).

Nel medio termine, il Gruppo rimane estremamente positivo circa le proprie prospettive per uno sviluppo profittevole e sostenibile, grazie ai fondamentali del mercato *hearing care* e alla forte posizione di *leadership*, nonché alla piena implementazione del piano Fit4Growth per il miglioramento della redditività e rafforzamento della competitività del Gruppo.

Milano, 29 luglio 2025

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

| (migliaia di Euro) | | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|--|--------|------------------|------------------|------------------|
| ATTIVO | | | | |
| Attività non correnti | | | | |
| Avviamento | Nota 3 | 1.919.448 | 1.945.495 | (26.047) |
| Attività immateriali a vita definita | Nota 4 | 404.391 | 428.360 | (23.969) |
| Immobili, impianti e macchinari | Nota 5 | 252.009 | 253.924 | (1.915) |
| Attività per diritti d'uso | Nota 6 | 476.337 | 492.064 | (15.727) |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | | 2.323 | 2.527 | (204) |
| Strumenti di copertura | | 2.684 | 4.454 | (1.770) |
| Imposte differite attive | | 74.322 | 77.332 | (3.010) |
| Attività per costi contrattuali differiti | | 10.246 | 10.494 | (248) |
| Altre attività | Nota 7 | 40.871 | 52.884 | (12.013) |
| Totale attività non correnti | | 3.182.631 | 3.267.534 | (84.903) |
| Attività correnti | | | | |
| Rimanenze | | 93.637 | 93.180 | 457 |
| Crediti verso clienti | | 220.330 | 226.754 | (6.424) |
| Attività per costi contrattuali differiti | | 7.863 | 7.734 | 129 |
| Altri crediti | | 114.642 | 107.552 | 7.090 |
| Strumenti di copertura | | 747 | 878 | (131) |
| Altre attività finanziarie | | - | 296 | (296) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | Nota 9 | 242.693 | 288.834 | (46.141) |
| Totale attività correnti | | 679.912 | 725.228 | (45.316) |
| TOTALE ATTIVO | | 3.862.543 | 3.992.762 | (130.219) |

| (migliaia di Euro) | | 30/06/2025 | 31/12/2024 | Variazione |
|---|---------|------------------|------------------|------------------|
| PASSIVO | | | | |
| <u>Patrimonio netto</u> | | | | |
| Capitale sociale | Nota 8 | 4.528 | 4.528 | - |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | 202.712 | 202.712 | - |
| Azioni proprie | | (78.653) | (29.358) | (49.295) |
| Altre riserve | | (174.004) | (77.628) | (96.376) |
| Utile (perdite) portati a nuovo | | 990.856 | 904.374 | 86.482 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | 68.120 | 145.374 | (77.254) |
| Patrimonio netto del Gruppo | | 1.013.559 | 1.150.002 | (136.443) |
| Patrimonio netto di Terzi | | 272 | 222 | 50 |
| Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi | | 1.013.831 | 1.150.224 | (136.393) |
| <u>Passività non correnti</u> | | | | |
| Passività finanziarie | Nota 10 | 1.040.596 | 952.283 | 88.313 |
| Passività per <i>leasing</i> | Nota 12 | 373.326 | 387.597 | (14.271) |
| Fondi per rischi e oneri | Nota 11 | 16.704 | 20.925 | (4.221) |
| Passività per benefici ai dipendenti | | 13.527 | 15.457 | (1.930) |
| Strumenti di copertura | | 1.625 | 1.157 | 468 |
| Imposte differite passive | | 99.669 | 99.493 | 176 |
| Debiti per acquisizioni | | 3.511 | 5.885 | (2.374) |
| Passività contrattuali | | 154.399 | 153.766 | 633 |
| Altri debiti | | 30.438 | 35.667 | (5.229) |
| Totale passività non correnti | | 1.733.795 | 1.672.230 | 61.565 |
| <u>Passività correnti</u> | | | | |
| Debiti verso fornitori | | 328.383 | 377.100 | (48.717) |
| Debiti per acquisizioni | | 8.043 | 11.510 | (3.467) |
| Passività contrattuali | | 120.289 | 122.914 | (2.625) |
| Debiti tributari | | 51.424 | 49.830 | 1.594 |
| Altre passività | | 176.882 | 197.460 | (20.578) |
| Strumenti di copertura | | 281 | 739 | (458) |
| Fondi per rischi e oneri | Nota 11 | 3.062 | 2.403 | 659 |
| Passività per benefici ai dipendenti | | 3.860 | 4.094 | (234) |
| Debiti finanziari | Nota 10 | 295.424 | 277.518 | 17.906 |
| Passività per <i>leasing</i> | Nota 12 | 127.269 | 126.740 | 529 |
| Totale passività correnti | | 1.114.917 | 1.170.308 | (55.391) |
| TOTALE PASSIVO | | 3.862.543 | 3.992.762 | (130.219) |

(*) Si specifica che non sono esposti separatamente i rapporti con le parti correlate poiché essi sono sia unitariamente che complessivamente irrilevanti. Per un dettaglio dei rapporti con parti correlate si rimanda alla nota n. 17.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

| (migliaia di Euro) | | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | Variazione |
|---|---------|------------------|------------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | Nota 13 | 1.180.490 | 1.177.251 | 3.239 |
| Costi operativi | Nota 14 | (896.155) | (887.685) | (8.470) |
| Altri proventi e costi | | 2.646 | 4.207 | (1.561) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | | 286.981 | 293.773 | (6.792) |
| Ammortamenti e svalutazioni | | | | |
| Ammortamento delle attività immateriali | Nota 4 | (55.650) | (50.053) | (5.597) |
| Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari | Nota 5 | (32.248) | (30.075) | (2.173) |
| Ammortamento delle attività per diritti d'uso | Nota 6 | (68.670) | (64.053) | (4.617) |
| Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti | | (1.427) | (645) | (782) |
| | | (157.995) | (144.826) | (13.169) |
| Risultato operativo | | 128.986 | 148.947 | (19.961) |
| Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | |
| Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni | | 90 | 283 | (193) |
| Interessi attivi e passivi | | (17.056) | (16.717) | (339) |
| Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i> | | (10.321) | (8.916) | (1.405) |
| Altri proventi e oneri finanziari | | (1.477) | (707) | (770) |
| Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione | | (2.650) | (1.308) | (1.342) |
| Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i> | | 708 | (150) | 858 |
| | | (30.706) | (27.515) | (3.191) |
| Risultato prima delle imposte | | 98.280 | 121.432 | (23.152) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite | | | | |
| Imposte correnti | | (25.685) | (27.957) | 2.272 |
| Imposte differite | | (4.376) | (5.601) | 1.225 |
| | | (30.061) | (33.558) | 3.497 |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | 68.219 | 87.874 | (19.655) |
| Utile (perdita) di pertinenza di Terzi | | 99 | 81 | 18 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | 68.120 | 87.793 | (19.673) |

(*) Si specifica che non sono esposti separatamente i rapporti con le parti correlate poiché essi sono sia unitariamente che complessivamente irrilevanti. Per un dettaglio dei rapporti con parti correlate si rimanda alla nota 17.

| Utile (perdita) per azione (Euro per azione) | Nota 16 | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|---------|-----------------|-----------------|
| Utile (perdita) per azione: | | | |
| - base | | 0,30300 | 0,38850 |
| - diluito | | 0,30090 | 0,38547 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Risultato netto dell'esercizio | 68.219 | 87.874 |
| Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio: | | |
| Rimisurazione sui piani a benefici definiti | 2.736 | (51) |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio | (444) | 2 |
| Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A) | 2.292 | (49) |
| Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio: | | |
| Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> | (2.621) | (2.452) |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere | (91.768) | 9.384 |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio | 629 | 588 |
| Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B) | (93.760) | 7.520 |
| Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B) | (91.468) | 7.471 |
| Utile (perdita) complessivo dell'esercizio | (23.249) | 95.345 |
| Attribuibile a Gruppo | (23.299) | 95.436 |
| Attribuibile a Terzi | 50 | (91) |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| (migliaia di Euro) | Capitale sociale | Riserva sovrap. azioni | Riserva legale | Altre riserve | Riserva azioni proprie | Riserva stock grant |
|--|------------------|------------------------|----------------|---------------|------------------------|---------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2024 | 4.528 | 202.712 | 934 | 3.636 | (17.495) | 41.299 |
| Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2023 | | | | | | |
| Aumento di capitale | | | | | | |
| Azioni proprie | | | | | | |
| Distribuzione dividendi | | | | | | |
| Costo figurativo <i>stock grant</i> | | | | | | 9.373 |
| Altre variazioni | | | | | 11.888 | (15.921) |
| - <i>Stock Grant</i> | | | | | 11.888 | (15.921) |
| - <i>Inflation accounting</i> | | | | | | |
| - <i>altre variazioni</i> | | | | | | |
| Utile/(perdita) complessivo del periodo | | | | | | |
| - <i>Hedge accounting</i> | | | | | | |
| - <i>Utili/(perdite) attuariali</i> | | | | | | |
| - <i>Differenza di conversione</i> | | | | | | |
| - <i>Risultato economico al 30 giugno 2024</i> | | | | | | |
| Saldo al 30 giugno 2024 | 4.528 | 202.712 | 934 | 3.636 | (5.607) | 34.751 |

| (migliaia di Euro) | Capitale sociale | Riserva sovrap. azioni | Riserva legale | Altre riserve | Riserva azioni proprie | Riserva stock grant |
|--|------------------|------------------------|----------------|---------------|------------------------|---------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2025 | 4.528 | 202.712 | 934 | 3.636 | (29.358) | 41.307 |
| Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2024 | | | | | | |
| Aumento di capitale | | | | | | |
| Azioni proprie | | | | | (55.228) | |
| Distribuzione dividendi | | | | | | |
| Costo figurativo <i>stock grant</i> | | | | | | 3.439 |
| Altre variazioni | | | | | 5.933 | (8.396) |
| - <i>Stock Grant</i> | | | | | 5.933 | (8.396) |
| - <i>Inflation accounting</i> | | | | | | |
| - <i>altre variazioni</i> | | | | | | |
| Utile/(perdita) complessivo del periodo | | | | | | |
| - <i>Hedge accounting</i> | | | | | | |
| - <i>Utili/(perdite) attuariali</i> | | | | | | |
| - <i>Differenza di conversione</i> | | | | | | |
| - <i>Risultato economico al 30 giugno 2025</i> | | | | | | |
| Saldo al 30 giugno 2025 | 4.528 | 202.712 | 934 | 3.636 | (78.653) | 36.350 |

| Riserva da cash flow hedge | Utili/(perdite) attuariali | Utili esercizi precedenti | Differenza conversione valuta | Risultato dell'esercizio Utile/(perdita) | Totale patrimonio del Gruppo | Patrimonio netto di azionisti Terzi | Totale patrimonio netto |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| 9.888 | (957) | 809.643 | (108.408) | 155.139 | 1.100.919 | 759 | 1.101.678 |
| | | 155.139 | | (155.139) | - | | - |
| | | | | | - | | - |
| | | | | | - | | - |
| | | (65.593) | | | (65.593) | | (65.593) |
| | | | | | 9.373 | | 9.373 |
| | | 2.252 | | | (1.781) | (434) | (2.215) |
| | | 2.731 | | | (1.302) | | (1.302) |
| | | 13.158 | | | 13.158 | | 13.158 |
| | | (13.637) | | | (13.637) | (434) | (14.071) |
| (1.864) | (49) | | 9.556 | 87.793 | 95.436 | (91) | 95.345 |
| (1.864) | | | | | (1.864) | | (1.864) |
| | (49) | | | | (49) | | (49) |
| | | | 9.556 | | 9.556 | (172) | 9.384 |
| | | | | 87.793 | 87.793 | 81 | 87.874 |
| 8.024 | (1.006) | 901.441 | (98.852) | 87.793 | 1.138.354 | 234 | 1.138.588 |

| Riserva da cash flow hedge | Utili/(perdite) attuariali | Utili esercizi precedenti | Differenza conversione valuta | Risultato dell'esercizio Utile/(perdita) | Totale patrimonio del Gruppo | Patrimonio netto di azionisti Terzi | Totale patrimonio netto |
|----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| 2.856 | (3.071) | 904.374 | (123.290) | 145.374 | 1.150.002 | 222 | 1.150.224 |
| | | 145.374 | | (145.374) | - | | - |
| | | | | | - | | - |
| | | | | | (55.228) | | (55.228) |
| | | (65.302) | | | (65.302) | | (65.302) |
| | | | | | 3.439 | | 3.439 |
| | | 6.410 | | | 3.947 | | 3.947 |
| | | 2.793 | | | 330 | | 330 |
| | | 3.831 | | | 3.831 | | 3.831 |
| | | (214) | | | (214) | | (214) |
| (1.992) | 2.292 | | (91.719) | 68.120 | (23.299) | 50 | (23.249) |
| (1.992) | | | | | (1.992) | | (1.992) |
| | 2.292 | | | | 2.292 | | 2.292 |
| | | | (91.719) | | (91.719) | (49) | (91.768) |
| | | | | 68.120 | 68.120 | 99 | 68.219 |
| 864 | (779) | 990.856 | (215.009) | 68.120 | 1.013.559 | 272 | 1.013.831 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' DI ESERCIZIO | | |
| Risultato dell'esercizio | 68.219 | 87.874 |
| <i>Ammortamenti e svalutazioni:</i> | | |
| - delle attività immateriali | 55.708 | 50.153 |
| - degli immobili, impianti e macchinari | 32.800 | 30.620 |
| - dei diritti d'uso | 69.487 | 64.053 |
| Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione | 3.128 | 9.553 |
| Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto | (90) | (283) |
| Proventi e oneri finanziari | 30.797 | 27.798 |
| Imposte correnti, differite e anticipate | 30.060 | 33.558 |
| Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante | 290.109 | 303.326 |
| Utilizzi di fondi | (5.612) | (2.126) |
| (Incremento) decremento delle rimanenze | (1.201) | 8.943 |
| Decremento (incremento) dei crediti commerciali | 3.101 | 8.449 |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | (44.348) | (43.986) |
| Variazione degli altri crediti e altri debiti | (23.509) | (29.537) |
| Totale variazioni di attività e passività | (71.569) | (58.257) |
| Dividendi incassati | 291 | - |
| Interessi incassati (pagati) | (30.953) | (25.980) |
| Imposte pagate | (21.386) | (44.208) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A) | 166.492 | 174.881 |
| ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO: | | |
| Acquisto di attività immateriali | (31.460) | (26.404) |
| Acquisto di immobili, impianti e macchinari | (33.155) | (39.254) |
| Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni | 182 | 320 |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B) | (64.433) | (65.338) |
| Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse | (54.493) | (142.737) |
| Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni | (4.992) | 7.043 |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C) | (59.485) | (135.694) |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C) | (123.918) | (201.032) |
| ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO: | | |
| Incremento (decremento) debiti finanziari | 104.570 | 112.478 |
| (Incremento) decremento crediti finanziari | - | 16 |
| Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine | (1.788) | (104) |
| Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i> | (67.107) | (63.568) |
| Altre attività e passività non correnti | 556 | 5.799 |
| Distribuzione dividendi | (65.302) | (65.593) |
| Acquisto azioni proprie | (55.228) | - |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D) | (84.299) | (10.972) |
| Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D) | (41.725) | (37.123) |

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 288.834 | 193.148 |
| Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi | (4.342) | (1.033) |
| Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività | (74) | - |
| Flussi di disponibilità liquide | (41.725) | (37.123) |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 242.693 | 154.992 |

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni centri acustici, 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 17 "Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate".

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il *fair value* di attività e passività acquisite è sintetizzato nel prospetto che segue.

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| - avviamento | 46.120 | 103.774 |
| - elenchi clienti | 10.821 | 35.720 |
| - marchi, licenze e patti di non concorrenza | 1.319 | 1.308 |
| - altre attività immateriali | 2.035 | 2.141 |
| - immobili, impianti e macchinari | 2.442 | 5.632 |
| - attività per diritti d'uso | 7.520 | 6.339 |
| - attività correnti | 5.342 | 13.357 |
| - fondi per rischi e oneri | (10) | (1.629) |
| - passività correnti | (8.812) | (17.831) |
| - altre attività e passività non correnti | (12.980) | (16.191) |
| - patrimonio netto di terzi | - | 14.073 |
| Totale investimenti | 53.797 | 146.693 |
| Debiti finanziari netti acquisiti | 3.290 | 1.698 |
| Totale aggregazioni di imprese | 57.087 | 148.391 |
| (Incremento) decremento di debiti per acquisizioni | 4.992 | (7.043) |
| Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni | 62.079 | 141.348 |
| (Disponibilità nette acquisite) | (2.594) | (5.654) |
| Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni | 59.485 | 135.694 |

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni generali

Il Gruppo Amplifon è *leader* mondiale nella distribuzione di soluzioni acustiche e nel loro adattamento e personalizzazione alle esigenze degli utilizzatori.

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,01% del capitale sociale e 68,36% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifin S.r.l., posseduta all'88% da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 30 giugno 2025. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2024.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 luglio 2025, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2025 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

2. Impatti dei dazi commerciali, del conflitto militare in Medio Oriente, in Ucraina e del cambiamento climatico sulla *performance* e sulla situazione finanziaria del Gruppo

L'attuale già complesso contesto macroeconomico e geopolitico ha assistito a un progressivo deterioramento nel corso del secondo trimestre caratterizzato da un accentuarsi dei conflitti e dalla continua volatilità derivante dalla introduzione di dazi commerciali negli Stati Uniti e che potrebbero coinvolgere alcuni fornitori del Gruppo. A tal riguardo Amplifon prosegue con il monitoraggio continuo sull'evoluzione del contesto del *business* e può fare altresì affidamento sulle importanti leve negoziali, sulla diversificazione delle fonti di approvvigionamento, sulla relativa flessibilità dei fornitori stessi nella logistica del processo di produzione e, non da ultimo, sulla diversificazione geografica del Gruppo.

La situazione del conflitto nel Medio Oriente ha visto una fase di grave *escalation* con pesanti conseguenze per la popolazione civile e un rischio crescente di destabilizzazione regionale. Nelle ultime settimane la situazione sembra almeno in parte più tranquilla ma una soluzione duratura appare ancora lontana. Tuttavia, la presenza del Gruppo in questa area geografica è molto ridotta: in Israele vi sono solo 24 centri acustici con un fatturato inferiore all'1% dei ricavi consolidati annuali, le attività nei paesi limitrofi (Egitto) sono molto limitate, ed il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Libano e Iran.

Relativamente al conflitto tra Ucraina e Russia, la situazione continua a essere caratterizzata da intensi attacchi su infrastrutture civili, mentre si alternano nuove sanzioni e complessi sviluppi diplomatici. Si segnala che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina, Russia e Bielorussia.

Sebbene nel periodo si assista ad una situazione di inflazione in riduzione, favorita da disinflazione energetica e da una politica monetaria più accomodante, la crescita economica rimane modesta, influenzata da fattori esterni come le tensioni commerciali e ridotta fiducia da parte dei consumatori, fattori che potrebbero continuare ad influenzare la domanda e diverse categorie di costo come, ad esempio, quella relativa al costo del lavoro e al costo del debito. In generale, il mercato degli apparecchi acustici ha storicamente dimostrato una significativa resilienza anche in periodi di crisi economica. Tale resilienza è attribuibile all'importanza e alla non discrezionalità della cura dell'udito, che rimane una priorità per i consumatori indipendentemente dalle condizioni economiche, nonché alla presenza di sistemi di rimborso, pubblici e privati, e finanziamenti di credito al consumo, che supportano l'accesso ai servizi e ai dispositivi per l'udito, contribuendo a garantire la stabilità della domanda anche in periodi di incertezza economica. Tuttavia, il progressivo deterioramento del quadro macroeconomico e geopolitico, caratterizzato da crescenti livelli d'incertezza e volatilità, influenza la fiducia dei consumatori portandoli a posticipare l'acquisto di un dispositivo che sarebbe ad ogni modo necessario nel medio periodo.

Con riferimento al tema del cambiamento climatico si ricorda che il *business model* del Gruppo Amplifon è basato sull'offerta di servizi *retail* per la cura dell'udito. Pertanto, gli obiettivi legati alla transizione verso fonti energetiche alternative e alle azioni necessarie per fronteggiare il cambiamento climatico sono perseguiti attraverso gli sforzi del Gruppo atti a garantire un miglioramento dell'efficienza energetica nelle proprie attività di *business*, nonché rendicontando le principali emissioni di gas a effetto serra prodotte lungo la catena del valore. A tal proposito, si ricorda che il Gruppo si impegna a definire e presentare *target* di breve termine per la decarbonizzazione allineati a *Science-Based Target initiative* (SBTi) entro il 2025. Si sottolinea inoltre che il Gruppo, in considerazione delle sue attività e del suo modello di *business*, non presenta esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al *climate change*.

3. Acquisizioni e avviamento

Il Gruppo nel corso del primo semestre del 2025 ha proseguito la propria strategia di bilanciamento tra crescita interna e crescita esterna acquisendo 222 centri acustici: in dettaglio, sono stati acquistati 175 centri acustici in Europa, 25 in Nord America e 22 in Cina.

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 54.493 migliaia.

La movimentazione dell'avviamento e degli importi iscritti a tale titolo a seguito delle acquisizioni perfezionate nel periodo, suddivisi per *Gruppi di Cash Generating Units*, sono indicati nella seguente tabella.

| (migliaia di Euro) | Saldo al 31/12/2024 | Acquisizioni del periodo | Alienazioni | Svalutazioni | Altre variazioni nette | Saldo al 30/06/2025 |
|--------------------|------------------------|-----------------------------|-------------|--------------|---------------------------|------------------------|
| EMEA | 1.031.163 | 35.062 | - | - | (514) | 1.065.711 |
| AMERICAS | 313.631 | 9.101 | - | - | (30.612) | 292.120 |
| APAC | 600.701 | 1.957 | - | - | (41.041) | 561.617 |
| Totale | 1.945.495 | 46.120 | - | - | (72.167) | 1.919.448 |

La voce "acquisizioni del periodo" si riferisce all'allocazione provvisoria ad avviamento della porzione di prezzo pagato, comprensivo della componente differita e di *contingent consideration (earn-out)*, non direttamente riferibile al *fair value* delle attività e passività bensì relativa alle aspettative di ottenere un contributo positivo in termini di *cash flow* per un periodo indefinito. La voce "altre variazioni nette" è sostanzialmente riferita a differenze su cambi.

Determinazione dei *Gruppi di Cash Generating Units*

Ai fini del monitoraggio del valore recuperabile, l'avviamento complessivo scaturente dall'allocazione del costo sostenuto per un'aggregazione aziendale è allocato ai *Gruppi di Cash Generating Units*; tali *Gruppi di Cash Generating Units* sono individuati a livello di *Region* e beneficiano di sinergie e politiche comuni e sono autonomi nella gestione e allocazione delle risorse al proprio interno.

La suddivisione delle attività in *Gruppi di Cash Generating Units* ed i criteri di identificazione degli stessi sono confermati rispetto al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

I *Gruppi di Cash Generating Units* individuati ai fini dell'*impairment test* dell'anno sono:

- EMEA che include Italia, Francia, Olanda, Germania, Belgio, Svizzera, Spagna, Portogallo, Regno Unito, Ungheria, Polonia, Israele ed Egitto;
- AMERICA che include i singoli differenti *business* con i quali si opera nel mercato statunitense (*Franchising, Retail e Managed Care*) e i Paesi Canada, Argentina, Cile, Messico, Panama, Ecuador, Colombia e Uruguay;
- ASIA E OCEANIA che include Australia, Nuova Zelanda, India e Cina.

Il valore recuperabile dell'avviamento è determinato con riferimento al *value in use*, o qualora questo fosse inferiore al valore di carico, con riferimento al *fair value*. Il *test di impairment* effettuato in occasione del bilancio al 31 dicembre 2024 non aveva evidenziato perdite di valore.

Il Gruppo verifica l'esistenza di una perdita di valore dell'avviamento regolarmente una volta l'anno ed ogni qualvolta si manifestino indicatori di *impairment*.

Nel primo semestre del 2025 la *performance* dei ricavi del Gruppo risulta in leggera crescita nonostante la base comparativa particolarmente forte e la crescente volatilità del contesto di mercato con il deterioramento dello scenario macroeconomico e geopolitico nel corso del secondo trimestre.

Il mercato privato statunitense ha registrato una *performance* leggermente negativa nel primo semestre e i mercati europei, ad eccezione della Francia e della Germania, rimangono deboli. Inoltre, l'impatto sfavorevole del cambio si è intensificato nel corso del primo semestre a livello di Gruppo con l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese.

La redditività è stata pari al 24,4%, rispetto al 25,2% riportato nel primo semestre del 2024 per effetto della minore leva operativa, dello sfavorevole *mix* geografico con una maggiore esposizione ai mercati dell'Europa meridionale, che hanno rallentato più degli altri, della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del *network* diretti di Miracle-Ear negli Stati Uniti, nonché della *performance* in Cina.

Tale andamento è rispecchiato anche con il confronto rispetto al *budget*, dove sia a livello di Gruppo che a livello di *Region* si registrano deviazioni in ribasso importanti.

Si segnala che le *sensitivity analysis* condotte nell'ambito dell'*impairment test* in occasione del bilancio al 31 dicembre 2024, avevano evidenziato *headroom* rilevanti su tutti i *Gruppi di Cash Generating Units*. *Headroom* che erano in grado di assorbire anche variazioni significative dei parametri di base e dei flussi di cassa prospettici.

Al fine di verificare il mantenimento delle *headroom* risultate a fine anno 2024, sono stati rieseguiti i *test di impairment* sui Gruppi di *Cash Generating Unit* applicando i nuovi tassi di sconto WACC e di crescita aggiornati al 30 giugno 2025, allo stesso *business plan* utilizzato al 31.12.2024 i cui flussi di cassa complessivi sono stati adeguati in modo prudenziale, riducendoli in percentuale riflettendo lo scostamento negativo verso il *budget* registrato a giugno 2025.

Non si evidenziano quindi indicatori di *impairment* e pertanto ai fini della valutazione del *goodwill* si rinvia al test di *impairment* effettuato sul bilancio 2024.

La sintesi dei valori contabili e dei *fair value* delle attività e passività, derivanti dall'allocazione provvisoria del prezzo pagato a seguito di operazioni di aggregazione aziendale e dell'eventuale acquisto di quote di terzi in società già controllate, è dettagliato nella seguente tabella.

| (migliaia di Euro) | EMEA | America | Asia e Oceania | Totale |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Costo per acquisizioni del periodo | 41.568 | 8.191 | 4.038 | 53.797 |
| Att. Pass. Acq. - Valori contabili | | | | |
| Attività correnti | 2.193 | 544 | 11 | 2.748 |
| Passività correnti | (3.839) | (2.612) | (226) | (6.677) |
| Capitale circolante netto | (1.646) | (2.068) | (215) | (3.929) |
| Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso | 7.024 | 3.704 | 1.269 | 11.997 |
| Fondi per rischi e oneri | (10) | - | - | (10) |
| Altre attività e passività a lungo termine | (3.929) | (1.052) | (546) | (5.527) |
| Attività e passività a lungo termine | 3.085 | 2.652 | 723 | 6.460 |
| Capitale investito netto | 1.439 | 584 | 508 | 2.531 |
| Posizione finanziaria netta | 1.027 | (1.723) | - | (696) |
| PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI | 2.466 | (1.139) | 508 | 1.835 |
| DIFFERENZA DA ALLOCARE | 39.102 | 9.330 | 3.530 | 51.962 |
| ALLOCAZIONI | | | | |
| Marchi e licenze | 13 | - | - | 13 |
| Patti di non concorrenza | - | 776 | 530 | 1.306 |
| Elenchi clienti | 8.646 | 864 | 1.311 | 10.821 |
| Passività contrattuali a breve e lungo termine | (4.086) | (1.411) | (172) | (5.669) |
| Imposte differite attive | 838 | 840 | 37 | 1.715 |
| Imposte differite passive | (1.371) | (840) | (133) | (2.344) |
| Totale allocazioni | 4.040 | 229 | 1.573 | 5.842 |
| TOTALE AVVIAMENTO | 35.062 | 9.101 | 1.957 | 46.120 |

4. Attività immateriali a vita definita

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle attività immateriali.

| (migliaia di Euro) | Costo storico al 31/12/2024 | Amm. e sval. cumulate al 31/12/2024 | Valore netto contabile al 31/12/2024 | Costo storico al 30/06/2025 | Amm. e sval. cumulate al 30/06/2025 | Valore netto contabile al 30/06/2025 |
|--|--------------------------------|---|--|--------------------------------|---|--|
| <i>Software</i> | 356.982 | (220.799) | 136.183 | 366.877 | (237.289) | 129.588 |
| Licenze | 35.392 | (26.093) | 9.299 | 38.319 | (29.317) | 9.002 |
| Patti di non concorrenza | 23.601 | (19.300) | 4.301 | 24.757 | (18.190) | 6.567 |
| Elenchi clienti | 524.674 | (316.879) | 207.795 | 521.644 | (329.997) | 191.647 |
| Marchi e concessioni | 94.720 | (56.145) | 38.575 | 92.446 | (57.872) | 34.574 |
| Altre | 18.378 | (6.113) | 12.265 | 22.922 | (9.621) | 13.301 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 19.942 | - | 19.942 | 19.712 | - | 19.712 |
| Totale | 1.073.689 | (645.329) | 428.360 | 1.086.677 | (682.286) | 404.391 |

| (migliaia di Euro) | Valore netto al 31/12/2024 | Investim. | Alienazioni | Ammortamenti | Aggregazioni di imprese | Svalutaz. e Ripristini di valore | Altre variazioni nette | Valore netto al 30/06/2025 |
|--|-------------------------------|---------------|-------------|-----------------|----------------------------|---|------------------------------|----------------------------------|
| <i>Software</i> | 136.183 | 6.260 | - | (24.535) | - | - | 11.680 | 129.588 |
| Licenze | 9.299 | 1.841 | - | (3.146) | 13 | - | 995 | 9.002 |
| Patti di non concorrenza | 4.301 | 2.803 | - | (2.917) | 1.306 | (27) | 1.101 | 6.567 |
| Elenchi clienti | 207.795 | - | - | (20.804) | 10.821 | (37) | (6.128) | 191.647 |
| Marchi e concessioni | 38.575 | - | - | (3.544) | - | - | (457) | 34.574 |
| Altre | 12.265 | 360 | - | (704) | 2.027 | - | (647) | 13.301 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 19.942 | 20.196 | - | - | 8 | 6 | (20.440) | 19.712 |
| Totale | 428.360 | 31.460 | - | (55.650) | 14.175 | (58) | (13.896) | 404.391 |

Gli investimenti del periodo delle attività immateriali (Euro 31.460 migliaia) sono relativi principalmente agli investimenti effettuati nell'ambito della digitalizzazione e dell'*information technology*. La costante attenzione al cliente e l'obiettivo di aumentare il controllo sulle attività operative hanno guidato uno sforzo significativo sia nello sviluppo delle infrastrutture tecnologiche attraverso il progetto *Symphony*, focalizzato nell'offerta di un'esperienza altamente personalizzata ai clienti, sia nell'ottimizzazione dei sistemi e delle strumentazioni di negozio a supporto dell'*Amplifon Product Experience*, che ha ridefinito l'intero percorso del cliente Amplifon anche attraverso il rinnovamento dei centri acustici. Tale sforzo si è ulteriormente declinato anche nel miglioramento dei processi operativi e di *back office*, con molta attenzione ai sistemi del *procurement* di Gruppo orientati alla centralizzazione degli acquisti.

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

- per Euro 8.744 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 3.590 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America;
- per Euro 1.841 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia Pacific.

La voce “svalutazioni e ripristini di valore” comprende per Euro 37 migliaia la svalutazione degli elenchi clienti, conseguente alla chiusura di un primo gruppo di centri acustici poco performanti, nell’ambito di un ampio programma volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività, grazie a iniziative di aumento dell’efficienza della rete di vendita e dei processi di *back-office*, riduzione dei costi e focalizzazione sugli investimenti a maggiori ritorni e che vedrà il suo sviluppo principale dalla seconda parte del 2025 e per tutto il 2026.

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.

5. Immobili, impianti e macchinari

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari.

| (migliaia di Euro) | Costo storico al 31/12/2024 | Amm. e sval. cumulate al 31/12/2024 | Valore netto contabile al 31/12/2024 | Costo storico al 30/06/2025 | Amm. e sval. cumulate al 30/06/2025 | Valore netto contabile al 30/06/2025 |
|---|--------------------------------|---|--|--------------------------------|---|--|
| Terreni | 165 | - | 165 | 165 | - | 165 |
| Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi | 371.383 | (242.117) | 129.266 | 381.548 | (251.461) | 130.087 |
| Impianti e macchinari | 47.495 | (37.922) | 9.573 | 47.843 | (38.968) | 8.875 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 97.332 | (74.844) | 22.488 | 101.891 | (78.010) | 23.881 |
| Automobili e mezzi di trasporto interni | 1.416 | (765) | 651 | 1.529 | (921) | 608 |
| Computer e macchine da ufficio | 103.003 | (78.749) | 24.254 | 102.910 | (81.984) | 20.926 |
| Mobili e arredi | 154.918 | (109.838) | 45.080 | 161.115 | (113.598) | 47.517 |
| Altri immobili, impianti e macchinari | 6.439 | (4.618) | 1.821 | 7.728 | (5.833) | 1.895 |
| Immobilitazioni in corso e acconti | 20.626 | - | 20.626 | 18.055 | - | 18.055 |
| Totale | 802.777 | (548.853) | 253.924 | 822.784 | (570.775) | 252.009 |

| (migliaia di Euro) | Valore netto al 31/12/2024 | Investim. | Alienazioni | Ammortamenti | Aggregazioni di imprese | Svalutaz. | Altre variazioni nette | Valore netto al 30/06/2025 |
|---|-------------------------------|---------------|--------------|-----------------|----------------------------|--------------|------------------------------|----------------------------------|
| Terreni | 165 | - | - | - | - | - | - | 165 |
| Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi | 129.266 | 9.221 | (69) | (14.064) | 470 | (482) | 5.745 | 130.087 |
| Impianti e macchinari | 9.573 | 97 | (2) | (1.424) | 223 | - | 408 | 8.875 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 22.488 | 2.001 | (8) | (3.691) | 395 | (8) | 2.704 | 23.881 |
| Automobili e mezzi di trasporto interni | 651 | - | (31) | (75) | 38 | - | 25 | 608 |
| Computer e macchine da ufficio | 24.254 | 2.249 | (20) | (6.387) | 358 | (32) | 504 | 20.926 |
| Mobili e arredi | 45.080 | 2.915 | (21) | (6.281) | 495 | (29) | 5.358 | 47.517 |
| Altri immobili, impianti e macchinari | 1.821 | 12 | - | (326) | 440 | (1) | (51) | 1.895 |
| Immobilitazioni in corso e acconti | 20.626 | 16.660 | - | - | 23 | - | (19.254) | 18.055 |
| Totale | 253.924 | 33.155 | (151) | (32.248) | 2.442 | (552) | (4.561) | 252.009 |

Gli investimenti del periodo (Euro 33.155 migliaia) sono da ricondurre principalmente all'apertura di centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT di Gruppo.

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" si compone:

- per Euro 1.715 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 243 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;
- per Euro 484 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Pacific.

La voce “svalutazioni e ripristini di valore” include principalmente la svalutazione di fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi (per Euro 442 migliaia), computer e macchine da ufficio (per Euro 30 migliaia) e mobili e arredi (per Euro 28 migliaia), conseguenti alla chiusura di un primo gruppo di centri acustici poco performanti, nell’ambito di un ampio programma volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività, grazie a iniziative di aumento dell’efficienza della rete di vendita e dei processi di *back-office*, riduzione dei costi e focalizzazione sugli investimenti a maggiori ritorni e che vedrà il suo sviluppo principale dalla seconda parte del 2025 e per tutto il 2026.

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.

6. Attività per diritti d’uso

Le attività per diritti d’uso sono di seguito rappresentate:

| (migliaia di Euro) | Costo storico al 31/12/2024 | Amm. e sval. cumulate al 31/12/2024 | Valore netto contabile al 31/12/2024 | Costo storico al 30/06/2025 | Amm. e sval. cumulate al 30/06/2025 | Valore netto contabile al 30/06/2025 |
|-----------------------|--------------------------------|---|--|--------------------------------|---|--|
| Negozi e uffici | 955.892 | (483.899) | 471.993 | 979.011 | (520.560) | 458.451 |
| Autovetture | 35.504 | (17.687) | 17.817 | 34.956 | (19.684) | 15.272 |
| Macchine elettroniche | 4.368 | (2.114) | 2.254 | 5.313 | (2.699) | 2.614 |
| Totale | 995.764 | (503.700) | 492.064 | 1.019.280 | (542.943) | 476.337 |

| (migliaia di Euro) | Valore netto al 31/12/2024 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Aggregazioni di imprese | Svalutaz. | Altre variazioni nette | Valore netto al 30/06/2025 |
|-----------------------|----------------------------------|---------------|----------------|-----------------|----------------------------|--------------|------------------------------|----------------------------------|
| Negozi e uffici | 471.993 | 57.593 | (5.421) | (63.849) | 7.380 | (817) | (8.428) | 458.451 |
| Autovetture | 17.817 | 2.847 | (1.198) | (4.146) | 136 | - | (184) | 15.272 |
| Macchine elettroniche | 2.254 | 1.203 | (14) | (675) | 4 | - | (158) | 2.614 |
| Totale | 492.064 | 61.643 | (6.633) | (68.670) | 7.520 | (817) | (8.770) | 476.337 |

Gli incrementi delle attività per diritti d’uso (Euro 61.643 migliaia) dei beni in locazione acquisiti nell’anno sono relativi ai rinnovi dei contratti di locazione esistenti ed all’allargamento del *network*.

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

- per Euro 5.222 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 1.512 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Americas.
- per Euro 786 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia Pacific.

La voce “svalutazioni e ripristini di valore” è interamente relativa alla svalutazione delle attività per diritti d’uso di un primo gruppo di centri acustici poco performanti che sono stati chiusi nell’ambito di un ampio programma volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività, grazie a iniziative di aumento dell’efficienza della rete di vendita e dei processi di *back-office*,

riduzione dei costi e focalizzazione sugli investimenti a maggiori ritorni e che vedrà il suo sviluppo principale dalla seconda parte del 2025 e per tutto il 2026.

Le “altre variazioni nette” sono principalmente attribuibili all’oscillazione dei cambi occorsa nel periodo.

7. Altre attività non correnti

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|---|------------------------|------------------------|-----------------|
| Crediti finanziari immobilizzati | 5.145 | 6.120 | (975) |
| Asset plan a supporto di piani a benefici definiti ed altri importi vincolati | 1.563 | 1.637 | (74) |
| Altre attività a lungo termine | 34.163 | 45.127 | (10.964) |
| Totale | 40.871 | 52.884 | (12.013) |

Al 30 giugno 2025 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 40.871 migliaia (Euro 52.884 al 31 dicembre 2024).

La variazione della voce “Altre attività a lungo termine” rispetto all’esercizio precedente è dovuta principalmente alla riclassifica a breve dei crediti d’imposta derivanti da sconti *superbonus* in accordo con gli artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020, acquistati e contabilizzati nel 2024. Tali crediti (ed i debiti ad essi correlati) sono contabilizzati secondo la metodologia del costo ammortizzato, ed in fase di utilizzo la differenza residua tra il valore al costo ammortizzato ed il valore nominale portato in compensazione viene riconosciuta come provento finanziario.

Nel corso dei primi sei mesi del 2025:

- con riferimento all’accordo congiunto di Amplifon S.p.A. e Amplifon Italia S.p.A. stipulato il 20 dicembre 2024, sono stati trasferiti crediti per nominali Euro 15.942 migliaia a fronte di un corrispettivo pari a Euro 14.986 migliaia (iscritti nella voce “Altri Crediti” dell’attivo corrente) interamente utilizzabili (e conseguentemente rimborsabili alla banca cedente) nel corso del 2025 (come previsto dalla vigente normativa fiscale, tali crediti vengono utilizzati in compensazione per il pagamento di imposte, ritenute e contributi);
- i crediti complessivi portati in compensazione nel primo semestre 2025 sono stati pari ad Euro 31.453 migliaia;
- i relativi proventi finanziari, comprensivi anche dell’effetto dell’attualizzazione dei crediti stessi, sono stati pari ad Euro 2.187 migliaia mentre gli oneri finanziari per attualizzazione dei debiti (si ricorda che gli accordi firmati da Amplifon prevedono che i crediti vengano rimborsati alle banche successivamente al loro utilizzo in compensazione) sono stati pari ad Euro 350 migliaia.

Al 30 giugno 2025 l’importo di tali crediti iscritto nella voce “Altre attività non correnti” ammonta a Euro 2.734 migliaia, la quota a breve termine è iscritta nella voce “Altri Crediti” per Euro 12.651 migliaia, mentre i debiti per il pagamento di tali crediti sono classificati nella voce “Altre Passività” a breve termine per Euro 28.622 migliaia e nella voce “Altri Debiti” a lungo termine per Euro 8.600 migliaia.

Sulla base dei contratti, sottoscritti in data 20 dicembre 2024 e successive modifiche, con un primario istituto di credito, Amplifon S.p.A. e Amplifon Italia S.p.A. si sono congiuntamente impegnate all'acquisto di ulteriori crediti fiscali Superbonus utilizzabili sull'orizzonte temporale 2026-2027 per Euro 24,7 milioni (rispettivamente Euro 16,9 milioni nel 2026 e Euro 7,8 milioni nel 2027) a fronte di un corrispettivo complessivo pari a Euro 23,2 milioni.

In base alle condizioni contrattuali, tali crediti saranno trasferiti ad Amplifon (e pagati alla banca cedente) in concomitanza con l'utilizzo e pertanto non risultano iscritti nello stato patrimoniale al 30 giugno 2025.

8. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale è costituito da n. 226.388.620 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato, invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

Nel corso del 2025 sono stati effettuati acquisti di azioni proprie per complessivo n. 2.732.804 per un esborso complessivo di Euro 55.228 migliaia, dei quali n. 400.000 con un esborso di Euro 8.164 migliaia effettuati sulla base della delibera della Assemblea degli Azionisti del 30 Aprile 2024 e n. 2.332.804 per un esborso di Euro 47.064 migliaia sulla base della delibera della Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2025 e della delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2025.

Nel corso del semestre sono state consegnate n. 266.664 azioni in seguito all'esercizio di *performance stock grant*.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2025 è pari a 3.534.389 azioni, corrispondenti al 1,56% 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) | |
| Totale al 31 dicembre 2024 | 1.068.249 | 27,482 | 29.358 |
| Acquisti | 2.732.804 | 20,209 | 55.228 |
| Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i> | (266.664) | 22,247 | (5.933) |
| Totale al 30 giugno 2025 | 3.534.389 | 22,254 | 78.653 |

9. Posizione finanziaria netta

Il seguente schema della posizione finanziaria netta comprensiva delle passività per *leasing* del Gruppo è redatto secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021.

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|--|------------------------|------------------------|-----------------|
| A Disponibilità liquide | 242.693 | 288.834 | (46.141) |
| B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | - | - | - |
| C Altre attività finanziarie correnti | - | - | - |
| D Liquidità (A+B+C) | 242.693 | 288.834 | (46.141) |
| E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente) | 188.670 | 140.008 | 48.662 |
| - Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente | 189.136 | 139.765 | 49.371 |
| - Strumenti derivati di copertura | (466) | 243 | (709) |
| F Quota corrente del debito finanziario non corrente | 243.781 | 276.985 | (33.204) |
| - Ratei e risconti passivi finanziari | 4.863 | 6.771 | (1.908) |
| - Debiti per acquisizioni | 8.043 | 11.510 | (3.467) |
| - Debiti bancari | 103.606 | 131.964 | (28.358) |
| - Passività per leasing – quota corrente | 127.269 | 126.740 | 529 |
| G Indebitamento finanziario corrente (E+F) | 432.451 | 416.993 | 15.458 |
| H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D) | 189.758 | 128.159 | 61.599 |
| I Debito finanziario non corrente | 1.069.793 | 997.983 | 71.810 |
| - Debiti Bancari a medio-lungo termine | 692.956 | 604.501 | 88.455 |
| - Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine | 3.511 | 5.885 | (2.374) |
| - Passività per leasing – quota non corrente | 373.326 | 387.597 | (14.271) |
| J Strumenti di debito | 350.000 | 350.000 | - |
| - Eurobond 2020-2027 | 350.000 | 350.000 | - |
| K Debiti commerciali e altri debiti non correnti | - | - | - |
| L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K) | 1.419.793 | 1.347.983 | 71.810 |
| M Totale indebitamento finanziario (H+L) | 1.609.551 | 1.476.142 | 133.409 |

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 500.595 migliaia al 30 giugno 2025), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 1.108.956 migliaia al 30 giugno 2025 ed è ripartito come in tabella sotto.

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|---|------------------------|------------------------|-----------------|
| Disponibilità liquide | 242.693 | 288.834 | (46.141) |
| Liquidità | 242.693 | 288.834 | (46.141) |
| Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i> | 305.182 | 290.253 | 14.929 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività per <i>leasing</i>) | 62.489 | 1.419 | 61.070 |
| Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i> | 1.046.467 | 960.386 | 86.081 |
| Totale indebitamento finanziario (al netto di passività per <i>leasing</i>) | 1.108.956 | 961.805 | 147.151 |

Nel corso del primo semestre 2025 sono giunte a scadenza e/o sono state rimborsate le ultime linee di credito che prevedevano *covenants* finanziari; pertanto, il Gruppo non è più soggetto ad alcun *covenant* finanziario.

Inoltre, sempre nel primo semestre 2025, Amplifon ha perfezionato le seguenti operazioni che non prevedono alcun *covenant* finanziario:

- Nel mese di marzo 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo un finanziamento a 5 anni *sustainability-linked* per un importo complessivo di Euro 175 milioni, suddiviso in una linea di credito *revolving* da Euro 100 milioni e in una linea a lungo termine da Euro 75 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandola, una linea preesistente, originariamente in scadenza nel 2026;
- Nel mese di aprile 2025, Amplifon S.p.A. ha perfezionato con Banco BPM un finanziamento *sustainability-linked*, per un importo complessivo di Euro 100 milioni, articolato in una linea *revolving* da Euro 50 milioni e una linea a lungo termine di pari importo. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato linee in scadenza;
- Nel mese di giugno 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con ING Italia un finanziamento *sustainability-linked* per un ammontare di Euro 75 milioni, della durata di cinque anni;
- Nel mese di giugno 2025, inoltre, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Banca Popolare di Sondrio un finanziamento *sustainability-linked* a 5 anni per un ammontare complessivo di Euro 50 milioni, articolato in una linea di credito rotativa (*revolving*) da Euro 30 milioni e una linea a lungo termine da Euro 20 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandole, linee in scadenza;
- Nell'ambito della ottimizzazione della struttura finanziaria di Amplifon S.p.A., nel mese di aprile 2025 sono state estinte anticipatamente due linee di credito rotativo *committed*, sottoscritte con Sparkasse e Barclays e scadenti nella seconda parte del 2025, per un ammontare complessivo di Euro 45 milioni.

Le restanti linee con *covenant* finanziari sono giunte a naturale scadenza al 30 giugno 2025 a tale data, pertanto, non sussistono più finanziamenti soggetti a *covenant* finanziari.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 1.046.467 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 960.386 migliaia al 31 dicembre 2024) registrando un incremento di 86.081 migliaia di euro a motivo dei nuovi finanziamenti sottoscritti nel periodo, al netto delle riclassifiche delle quote a breve termine dei finanziamenti esistenti.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un peggioramento pari a Euro 61.070 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 1.419 migliaia al 31 dicembre 2024 ad un valore negativo di Euro 62.489 migliaia al 30 giugno 2025, e riflette l'incremento dell'indebitamento netto complessivo.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include principalmente altri debiti bancari per complessivi Euro 188.314 migliaia per operazioni di denaro caldo ed altri utilizzi di linee di credito a breve termine, le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 103.606 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 1.478 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 3.417 migliaia), comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 8.043 migliaia), al netto della liquidità complessiva pari ad Euro 242.693 migliaia.

Il Gruppo ha linee di credito irrevocabili non utilizzate per Euro 480 milioni che, in aggiunta alla parte non ancora utilizzata pari a Euro 225 milioni del finanziamento firmato con la Banca Europea degli Investimenti, alle linee di credito *uncommitted* non utilizzate ed ammontanti ad Euro 147 milioni e alla generazione di cassa prevista per l'anno 2025, consentono di mantenere un elevato profilo di liquidità per il soddisfacimento delle obbligazioni in essere, il supporto delle necessità del *business*, nonché a poter prontamente cogliere le opportunità di investimento che dovessero presentarsi.

I finanziamenti bancari e l'*Eurobond* 2020-2027 sono esposti nello schema principale dello stato patrimoniale:

a. nella voce "passività finanziarie (a medio-lungo termine)"

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 |
|--|------------------------|
| <i>Eurobond</i> 2020-2027 | 350.000 |
| Finanziamento Banca europea degli investimenti | 125.000 |
| Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine | 567.956 |
| Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari | (2.360) |
| Passività finanziarie – non correnti | 1.040.596 |

b. nella voce “passività finanziarie (correnti)”

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 |
|---|------------------------|
| Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine) | 291.920 |
| Altri debiti finanziari | 4.863 |
| Commissioni su finanziamenti bancari | (1.359) |
| Debiti finanziari | 295.424 |

Le altre voci presenti nella tabella dell’indebitamento finanziario netto sono facilmente riconducibili allo schema di bilancio.

10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|---|------------------------|------------------------|----------------|
| <i>Eurobond 2020-2027</i> | 350.000 | 350.000 | - |
| Finanziamento Banca europea degli investimenti | 125.000 | 125.000 | - |
| Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine | 567.956 | 479.501 | 88.455 |
| Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari | (2.360) | (2.218) | (142) |
| Totale passività finanziarie a lungo termine | 1.040.596 | 952.283 | 88.313 |
| Passività finanziarie a breve termine | 295.424 | 277.518 | 17.906 |
| - di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine | 103.606 | 131.964 | (28.358) |
| - di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine | 188.314 | 139.765 | 48.549 |
| - di cui commissioni su finanziamenti bancari | (1.359) | (1.233) | (126) |
| Totale passività finanziarie a breve termine | 295.424 | 277.518 | 17.906 |
| Totale passività finanziarie | 1.336.020 | 1.229.801 | 106.219 |

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- Eurobond 2020-2027

Si tratta di un prestito obbligazionario non convertibile per un importo pari a Euro 350.000 migliaia, quotato sul mercato non regolamentato della borsa del Lussemburgo, che ha una durata di 7 anni e corrisponde una cedola fissa annuale dell'1,125%.

| Decorrenza | Debitore | Scadenza | Valore nominale (Eur/000) | Tasso nominale (*) | Tasso dopo la copertura |
|-----------------------|-----------------|------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 13/02/2020 | Amplifon S.p.A. | 13/02/2027 | 350.000 | 1,125% | N/A |
| Totale in Euro | | | 350.000 | | |

(*) Il tasso nominale indicato è costituito dal *mid swap* più il margine.

- Finanziamenti bancari

Si tratta di principali finanziamenti bancari bilaterali e in *pool* la cui situazione è dettagliata nella seguente tabella.

| Decorrenza | Debitore | Tipologia | Scadenza | Valore Nominale (Eur/000) | Debito Residuo (Eur/000) | Tasso in uso (*) | Importo Nozionale coperto con IRS | Tasso swap + margine applicabile (**) | Tasso Fisso | Tasso finale in uso |
|---------------|-----------------|------------|------------|---------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------------|
| 23/12/2021 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 23/12/2026 | 210.000 | 126.000 | 2,84% | 126.000 | 0,96% | | 0,96% |
| 15/12/2023 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 15/12/2032 | 75.000 | 75.000 | 3,65% | | | 3,65% | 3,65% |
| 27/06/2024 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 27/06/2033 | 50.000 | 50.000 | 3,90% | | | 3,90% | 3,90% |
| 30/06/2024 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 30/09/2029 | 50.000 | 50.000 | 3,66% | 50.000 | 3,25% | | 3,25% |
| 15/10/2024 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 15/10/2029 | 200.000 | 200.000 | 3,28% | 100.000 | 3,43% | 3,28% | (***) |
| 19/12/2024 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 19/12/2029 | 75.000 | 75.000 | 3,70% | 75.000 | 3,28% | | 3,28% |
| 12/03/2025 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 12/03/2030 | 75.000 | 75.000 | 3,39% | | | | 3,33% |
| 01/04/2025 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 31/03/2030 | 50.000 | 50.000 | 3,40% | | | | 3,40% |
| 18/06/2025 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 12/06/2030 | 75.000 | 75.000 | 2,94% | | | | 2,94% |
| 27/06/2025 | Amplifon S.p.A. | Amortizing | 30/06/2030 | 20.000 | 20.000 | 3,04% | | | | 3,04% |
| Totale | | | | 880.000 | 796.000 | | 351.000 | | | |

(*) Il tasso nominale indicato è costituito dal tasso di riferimento (*Euribor*) più il margine applicabile.

(**) Questi finanziamenti sono stati coperti da rischio tasso tramite *Interest Rate Swap*. Il tasso dopo la copertura è l'IRS più margine.

(***) Per tale finanziamento, per la quota coperta di Euro 100 milioni, il tasso in uso risulta essere 3,43% mentre per la quota residua il tasso in uso è 3,28%.

11. Fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2025 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 19.766 migliaia, rispetto ad Euro 23.328 migliaia al 31 dicembre 2024.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 30 giugno 2025 si veda la seguente tabella:

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|---|---------------------|---------------------|----------------|
| Fondo garanzia prodotti | - | 1.416 | (1.416) |
| Fondo rischi contrattuali | 140 | 3.399 | (3.259) |
| Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti | 13.931 | 13.515 | 416 |
| Altri fondi rischi | 2.633 | 2.595 | 38 |
| Totale fondi rischi e oneri a lungo termine | 16.704 | 20.925 | (4.221) |
| Fondo garanzia prodotti | 950 | 215 | 735 |
| Altri fondi rischi | 2.112 | 2.188 | (75) |
| Totale fondi rischi e oneri a breve termine | 3.062 | 2.403 | 660 |
| Totale fondi rischi e oneri | 19.766 | 23.328 | (3.561) |

12. Passività per *leasing*

Le passività per *leasing* derivano dai contratti di *leasing*. Tali passività rappresentano il valore attuale dei pagamenti futuri del *leasing* durante il *lease term*.

Le passività per *leasing* finanziario sono esposte nello stato patrimoniale come segue:

| (migliaia di Euro) | Saldo al 30/06/2025 | Saldo al 31/12/2024 | Variazione |
|--|------------------------|------------------------|-----------------|
| Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine | 127.269 | 126.740 | 529 |
| Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine | 373.326 | 387.597 | (14.271) |
| Totale passività per <i>leasing</i> | 500.595 | 514.337 | (13.742) |

Nel corso del periodo in oggetto, sono stati registrati i seguenti oneri a conto economico:

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 |
|--|-----------------|
| Interessi relativi a beni in <i>leasing</i> | (10.321) |
| Ammortamenti dei diritti d'uso | (68.670) |
| Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore | (9.838) |

13. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| (migliaia di Euro) | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 | Variazione |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Ricavi per cessione di beni | 1.021.476 | 1.028.228 | (6.752) |
| Ricavi da prestazione di servizi | 159.014 | 149.023 | 9.991 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.180.490 | 1.177.251 | 3.239 |
| Beni e servizi trasferiti in un momento specifico | 1.021.476 | 1.028.228 | (6.752) |
| Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo | 159.014 | 149.023 | 9.991 |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.180.490 | 1.177.251 | 3.239 |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2025 sono stati pari a Euro 1.180.490 migliaia con un incremento pari ad Euro 3.239 migliaia (+0,3%) rispetto al periodo comparativo, da attribuirsi essenzialmente al contributo positivo delle acquisizioni per Euro 27.984 (+2,4%). La crescita organica ha contribuito negativamente per Euro 9.715 migliaia (-0,8%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 15.030 migliaia (-1,3%).

14. Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte

I costi operativi relativi al primo semestre del 2025 ammontano a Euro 896.155 migliaia (Euro 887.685 migliaia nel primo semestre del 2024). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 8.470 migliaia (+1%).

Al 30 giugno 2025, la voce “Ammortamenti e svalutazioni” è pari a Euro 157.995 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2024 pari a Euro 144.826 migliaia.

nell’ambito di un ampio programma volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività, grazie a iniziative di aumento dell’efficienza della rete di vendita e dei processi di *back-office*, riduzione dei costi e focalizzazione sugli investimenti a maggiori ritorni e che vedrà il suo sviluppo principale dalla seconda parte del 2025 e per tutto il 2026. Si segnala che nel primo semestre sono stati sostenuti i seguenti costi:

- per Euro 114 migliaia relativi ad incentivi all’uscita del personale;
- per Euro 538 migliaia relativi a consulenze ed altri oneri legati alle attività di chiusura dei centri acustici;
- per complessivi Euro 1.354 migliaia relativi alle svalutazioni di attività materiali, immateriali e diritti d’uso. Per il dettaglio si vedano le note 4, 5 e 6.

La voce “Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie” si attesta a Euro 30.706 migliaia nel primo semestre del 2025 (Euro 27.515 migliaia nei primi sei mesi del 2024). Gli oneri finanziari complessivi sono risultati in incremento di Euro 3.191 migliaia rispetto al primo semestre del 2024 principalmente a motivo di maggiori interessi passivi sui *leases* ed all’impatto delle differenze di cambio in conseguenza delle forti variazioni dei tassi di cambio avvenute nel semestre.

Nel primo semestre del 2025, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 30.061 migliaia rispetto al dato registrato nel primo semestre del 2024 pari a Euro 33.558 migliaia. Il dato risente degli effetti di una rideterminazione della fiscalità differita in Australia che ha comportato l’iscrizione di un onere per riduzione delle imposte differite attive per Euro 2.773 migliaia.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 30,6% rispetto al 27,6% registrato nei primi sei mesi del 2024.

15. Performance Stock Grant

In data 7 maggio 2025 il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. ha deliberato, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, di assegnare al termine del periodo di maturazione pari a 3 anni n. 931.950 diritti a target quale prima tranche del Ciclo di *stock grant* 2025-2027.

Il fair value unitario di tali *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 17,34.

Le assunzioni adottate nella determinazione del fair value sono le seguenti:

| Modello di valutazione | Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein) |
|----------------------------------|--|
| Prezzo alla data di assegnazione | 17,86 € |
| Soglia | - € |
| Prezzo di esercizio | 0,00 |
| Volatilità (3 anni) | 33,00% |
| Tasso d'interesse senza rischio | 1,974% |
| Maturazione (in anni) | 3 |
| Data di maturazione | 3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.28. |
| Dividendo atteso | 1,0122% |

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2025 ammonta a Euro 848 migliaia.

Sustainable value sharing plan 2022-2027

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A., su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art.84 bis comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99, ha deliberato l'assegnazione di n. massimo di 46.200 diritti relativi al *Sustainable Value Sharing Plan 2022-2027* riservato all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo (Beneficiari), come descritto nel Documento Informativo approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2023.

Lo schema è uno strumento di incentivazione composito che realizza i suoi effetti attraverso due fasi distinte, di cui la seconda è solo eventuale e dipende dallo sviluppo della prima (rispettivamente, "Fase A" e "Fase B"):

- Fase A: il *Target* MBO conseguito ed ipoteticamente dovuto ai Beneficiari ai sensi del Piano MBO applicabile nell'esercizio precedente (per l'assegnazione 2025, il *Target* MBO relativo al 2024) non viene erogato ed in luogo del *Target* MBO i Beneficiari ottengono un certo numero di diritti (i "Diritti Co-investiti") che gli consentiranno di ricevere azioni al termine del periodo di maturazione della Fase B di cui sotto, o in un momento precedente nel caso in cui la Fase B non giungesse a maturazione.
- Fase B: qualora in un determinato esercizio i Beneficiari ricevano Diritti Co-investiti in virtù del meccanismo sopra descritto, questi parteciperanno ad un ulteriore e distinto

strumento di incentivazione basato su strumenti finanziari, nell'ambito del quale la Società assegna loro ulteriori diritti, in numero pari ai Diritti Co-investiti, che consentiranno ai Beneficiari di ricevere azioni a condizione che entro la fine del periodo di maturazione vengano raggiunti determinati obiettivi di performance legati alla generazione di valore e di successo sostenibile del Gruppo (i "Diritti Matched").

Con riferimento al *Sustainable Value Sharing Plan 2022-2027* riservato all'Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo, la conversione dell'MBO maturato ha portato all'assegnazione 23.100 diritti Diritti Co-investiti e 23.100 Diritti Matched.

Le assunzioni adottate nella determinazione del *fair value* sono le seguenti:

| Modello di valutazione | FASE A | FASE B |
|---------------------------------|--|--|
| | Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein) | Albero Binomiale (metodo Cox-Ross-Rubinstein) |
| FV | 17,86 € | 6,92 € |
| KPI | - € | ESG/TSR |
| Prezzo di esercizio | 0,00 | 0,00 |
| Volatilità (3 anni) | 33,00% | 33,00% |
| Tasso d'interesse senza rischio | 1,974% | 1,974% |
| Maturazione (in anni) | 3 | 3 |
| Data di maturazione | 3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.28. | 3 mesi dopo la data di approvazione da parte del Consiglio del progetto di Bilancio Consolidato al 31.12.28. |
| Dividendo atteso | 1,0122% | 1,0122% |

16. 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 il trimestre, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

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

| Utile per azione | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro) | 68.120 | 87.793 |
| Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo | 224.820.026 | 225.979.292 |
| Utile medio per azione (Euro) | 0,30300 | 0,38850 |

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 il trimestre, 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 esclusivamente dalle azioni proprie detenute dalla Società.

| Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo | 224.820.026 | 225.979.292 |
| Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive | 1.568.594 | 1.777.512 |
| Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo | 226.388.620 | 227.756.804 |

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

| Utile diluito per azione | I Semestre 2025 | I Semestre 2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro) | 68.120 | 87.793 |
| Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo | 226.388.620 | 227.756.804 |
| Utile medio per azione diluito (Euro) | 0,30090 | 0,38547 |

17. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,01% del capitale sociale e 68,36% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifon S.r.l., posseduta all'88% da Susan Carol Holland.

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.

| | 30/06/2025 | | | | I Semestre 2025 | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| | Crediti comm. | Debiti comm. | Altri crediti | Altre Attività | Ricavi delle vendite e delle prestaz. | (Costi) Ricavi operativi | Interessi attivi e passivi |
| (migliaia di Euro) | | | | | | | |
| Amplifon S.r.l. | 14 | 35 | - | - | - | (38) | - |
| Totale – Società controllante | 14 | 35 | - | - | - | (38) | - |
| Comfoor BV (Olanda) | 43 | 1.764 | - | - | - | (838) | - |
| Ruti Levinson Institute Ltd (Israele) | 28 | - | - | 13 | - | - | - |
| Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele) | 40 | - | - | - | - | - | - |
| Totale – Società collegate | 111 | 1.764 | - | 13 | - | (838) | - |
| Totale parti correlate | 125 | 1.799 | - | 13 | - | (876) | - |
| Totale voce di bilancio | 220.330 | 328.383 | 114.642 | 40.871 | 1.180.490 | (896.155) | (17.056) |
| Incidenza % sulla voce di bilancio | 0,06% | 0,55% | 0,00% | 0,03% | 0,00% | 0,10% | 0,00% |

I crediti commerciali e gli altri crediti verso parti correlate si riferiscono principalmente a crediti commerciali verso società collegate (principalmente in Israele) che svolgono attività di rivendita e alle quali il Gruppo fornisce gli apparecchi acustici ed altri prodotti correlati.

I debiti commerciali e i costi operativi si riferiscono principalmente a rapporti commerciali con Comfoor BV, *joint venture* dalla quale vengono acquistati prodotti di protezione uditiva poi commercializzati nei centri acustici del Gruppo.

I costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon S.p.A. dalla controllante Amplifon S.r.l.) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 920 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 199 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 9.411 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 8.280 migliaia.

18. Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi, incertezze o contenziosi legali eccedenti gli importi già accantonati in bilancio evidenziati alla nota 11 “Fondi per rischi e oneri”. Si segnalano usuali verifiche fiscali che rientrano nelle attività periodiche di monitoraggio e al momento non sono emersi rilievi di particolare rilevanza ed in ogni caso il Gruppo è confidente nella correttezza del proprio operato.

19. 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 2024 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

20. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

| | 30 giugno 2025 | | 2024 | 30 giugno 2024 | |
|-------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|----------------|---------------------|
| | Cambio medio | Cambio al 30 giugno | Cambio al 31 dicembre | Cambio medio | Cambio al 30 giugno |
| Balboa panamense | 1,0927 | 1,1720 | 1,0389 | 1,0705 | 1,0813 |
| Dollaro australiano | 1,7229 | 1,7948 | 1,6772 | 1,6079 | 1,6422 |
| Dollaro canadese | 1,5400 | 1,6027 | 1,4948 | 1,4670 | 1,4685 |
| Dollaro neozelandese | 1,8827 | 1,9334 | 1,8532 | 1,7601 | 1,7752 |
| Dollaro singaporiano | 1,4461 | 1,4941 | 1,4164 | 1,4513 | 1,4561 |
| Dollaro USA | 1,0927 | 1,1720 | 1,0389 | 1,0705 | 1,0813 |
| Fiorino ungherese | 404,5700 | 399,8000 | 411,3500 | 395,1000 | 389,7600 |
| Franco svizzero | 0,9414 | 0,9347 | 0,9412 | 0,9634 | 0,9615 |
| Lira egiziana | 55,1248 | 58,3194 | 52,8202 | 51,4080 | 44,8310 |
| Nuovo sheqel israeliano | 3,9291 | 3,9492 | 3,7885 | 4,0200 | 3,9951 |
| Peso argentino (*) | 1391,4393 | 1391,4393 | 1070,8061 | 975,3883 | 975,3883 |
| Peso cileno | 1043,2800 | 1100,9700 | 1033,7600 | 1021,5400 | 1016,2400 |
| Peso colombiano | 4579,6600 | 4790,8500 | 4577,5500 | 4463,0000 | 4238,8300 |
| Peso messicano | 21,8035 | 22,0899 | 21,5504 | 19,5654 | 18,5089 |
| Peso uruguayano | 46,2883 | 47,0360 | 45,4668 | 42,3314 | 41,9655 |
| Renminbi cinese | 7,9238 | 8,3970 | 7,5833 | 7,7748 | 7,8011 |
| Rupia indiana | 94,0693 | 100,5605 | 88,9335 | 89,2495 | 89,9862 |
| Sterlina inglese | 0,8423 | 0,8555 | 0,8292 | 0,8464 | 0,8546 |
| Zloty polacco | 4,2313 | 4,2423 | 4,2750 | 4,3090 | 4,3169 |

(*) L'Argentina è un paese ad alta inflazione; pertanto, in applicazione dello IAS 29, le poste di conto economico sono state convertite al cambio di fine periodo.

Il valore del cambio medio del peso argentino al 30 giugno 2025 è pari a 1205,9751 e di 929,0128 al 30 giugno 2024.

21. 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, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Ungheria, Egitto, Polonia e Israele), America (USA, Canada, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama, Messico e Uruguay) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

Inoltre, il Gruppo opera tramite strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8.

Tali aree di responsabilità, che coincidono con le aree geografiche (dove le funzioni di *Corporate* sono collocate tutte nell’area geografica EMEA), sono rappresentativi delle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo e l’articolazione dell’informativa riportata corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dall’Amministratore Delegato e dal *Top Management*.

Più in dettaglio, a livello di settore operativo/area geografica sono misurate e monitorate le *performance* economiche fino al risultato operativo comprensivo degli ammortamenti (EBIT), oltre che la quota di risultato delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Non sono monitorati gli oneri finanziari in quanto strettamente dipendenti dalle scelte effettuate centralmente sulle modalità di finanziamento di ciascuna area (capitale proprio o di terzi) e di conseguenza le imposte. Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell’area EMEA. Tutte le informazioni economiche e patrimoniali sono determinate utilizzando i medesimi criteri e principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato.

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 30 giugno 2025 (*)

| (migliaia di Euro) | EMEA | AMERICA | ASIA e OCEANIA | ELISIONI | CONSOLIDATO |
|--|-----------|---------|-------------------|----------|------------------|
| ATTIVO | | | | | |
| <u>Attività non correnti</u> | | | | | |
| Avviamento | 1.065.711 | 292.120 | 561.617 | - | 1.919.448 |
| Attività immateriali a vita definita | 294.467 | 56.583 | 53.341 | - | 404.391 |
| Immobili, impianti e macchinari | 172.063 | 41.412 | 38.534 | - | 252.009 |
| Attività per diritti d'uso | 379.562 | 46.093 | 50.682 | - | 476.337 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 2.323 | - | - | - | 2.323 |
| Strumenti di copertura | 2.684 | - | - | - | 2.684 |
| Attività per imposte differite | 53.673 | 6.110 | 14.539 | - | 74.322 |
| Attività per costi contrattuali differiti | 9.036 | 1.136 | 74 | - | 10.246 |
| Altre attività | 31.906 | 7.240 | 1.725 | - | 40.871 |
| Totale attività non correnti | | | | | 3.182.631 |
| <u>Attività correnti</u> | | | | | |
| Rimanenze | 73.200 | 11.566 | 8.871 | - | 93.637 |
| Crediti | 328.865 | 60.656 | 22.018 | (76.567) | 334.972 |
| Attività per costi contrattuali differiti | 6.843 | 909 | 111 | - | 7.863 |
| Strumenti di copertura | 747 | - | - | - | 747 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | | | 242.693 |
| Totale attività correnti | | | | | 679.912 |
| TOTALE ATTIVO | | | | | 3.862.543 |
| PASSIVO | | | | | |
| <u>Patrimonio netto</u> | | | | | 1.013.831 |
| <u>Passività non correnti</u> | | | | | |
| Passività finanziarie | | | | | 1.040.596 |
| Passività per <i>leasing</i> | 305.115 | 36.361 | 31.850 | - | 373.326 |
| Fondi per rischi e oneri | 14.802 | 1.092 | 810 | - | 16.704 |
| Passività per benefici ai dipendenti | 12.898 | 21 | 608 | - | 13.527 |
| Strumenti di copertura | 1.625 | - | - | - | 1.625 |
| Passività per imposte differite | 68.073 | 21.990 | 9.606 | - | 99.669 |
| Debiti per acquisizioni | 1.723 | 1.788 | - | - | 3.511 |
| Passività contrattuali | 139.442 | 12.256 | 2.701 | - | 154.399 |
| Altri debiti | 29.712 | 726 | - | - | 30.438 |
| Totale passività non correnti | | | | | 1.733.795 |
| <u>Passività correnti</u> | | | | | |
| Debiti verso fornitori | 283.782 | 77.300 | 43.680 | (76.379) | 328.383 |
| Debiti per acquisizioni | 4.420 | 3.522 | 101 | - | 8.043 |
| Passività contrattuali | 96.900 | 16.421 | 6.968 | - | 120.289 |
| Altri debiti e debiti tributari | 179.006 | 24.339 | 25.149 | (188) | 228.306 |
| Strumenti di copertura | 281 | - | - | - | 281 |
| Fondi per rischi e oneri | 2.475 | 587 | - | - | 3.062 |
| Passività per benefici ai dipendenti | 1.132 | 405 | 2.323 | - | 3.860 |
| Passività finanziarie | | | | | 295.424 |
| Passività per <i>leasing</i> | 93.061 | 13.507 | 20.701 | - | 127.269 |
| Totale passività correnti | | | | | 1.114.917 |
| TOTALE PASSIVO | | | | | 3.862.543 |

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2024 (*)

| (migliaia di Euro) | EMEA | AMERICA | ASIA e OCEANIA | ELISIONI | CONSOLIDATO |
|--|-----------|---------|-------------------|----------|------------------|
| ATTIVO | | | | | |
| Attività non correnti | | | | | |
| Avviamento | 1.031.163 | 313.631 | 600.701 | - | 1.945.495 |
| Attività immateriali a vita definita | 303.840 | 63.109 | 61.411 | - | 428.360 |
| Immobili, impianti e macchinari | 168.319 | 41.075 | 44.530 | - | 253.924 |
| Attività per diritti d'uso | 381.119 | 49.770 | 61.175 | - | 492.064 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio Netto | 2.527 | - | - | - | 2.527 |
| Strumenti di copertura | 4.454 | - | - | - | 4.454 |
| Attività per imposte differite | 56.435 | 5.762 | 15.135 | - | 77.332 |
| Attività per costi contrattuali differiti | 9.165 | 1.254 | 75 | - | 10.494 |
| Altre attività | 42.576 | 8.277 | 2.031 | - | 52.884 |
| Totale attività non correnti | | | | | 3.267.534 |
| Attività correnti | | | | | |
| Rimanenze | 71.792 | 11.777 | 9.611 | - | 93.180 |
| Crediti | 320.174 | 81.671 | 20.490 | (88.029) | 334.306 |
| Attività per costi contrattuali differiti | 6.612 | 1.003 | 119 | - | 7.734 |
| Strumenti di copertura | 878 | - | - | - | 878 |
| Altre attività finanziarie | | | | | 296 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | | | 288.834 |
| Totale attività correnti | | | | | 725.228 |
| TOTALE ATTIVO | | | | | 3.992.762 |
| PASSIVO | | | | | |
| Patrimonio netto | | | | | |
| Passività non correnti | | | | | |
| Passività finanziarie | | | | | 952.283 |
| Passività per <i>leasing</i> | 308.004 | 40.119 | 39.474 | - | 387.597 |
| Fondi per rischi e oneri | 18.896 | 1.158 | 871 | - | 20.925 |
| Passività per benefici ai dipendenti | 14.753 | - | 704 | - | 15.457 |
| Strumenti di copertura | 1.157 | - | - | - | 1.157 |
| Passività per imposte differite | 66.211 | 23.234 | 10.048 | - | 99.493 |
| Debiti per acquisizioni | 2.136 | 3.749 | - | - | 5.885 |
| Passività contrattuali | 137.096 | 13.865 | 2.805 | - | 153.766 |
| Altri debiti | 34.743 | 875 | 49 | - | 35.667 |
| Totale passività non correnti | | | | | 1.672.230 |
| Passività correnti | | | | | |
| Debiti verso fornitori | 343.885 | 70.137 | 50.919 | (87.841) | 377.100 |
| Debiti per acquisizioni | 5.143 | 6.107 | 260 | - | 11.510 |
| Passività contrattuali | 97.435 | 17.796 | 7.683 | - | 122.914 |
| Altri debiti e debiti tributari | 188.954 | 26.910 | 31.614 | (188) | 247.290 |
| Strumenti di copertura | 739 | - | - | - | 739 |
| Fondi per rischi e oneri | 1.787 | 616 | - | - | 2.403 |
| Passività per benefici ai dipendenti | 1.128 | 447 | 2.519 | - | 4.094 |
| Passività finanziarie | | | | | 277.518 |
| Passività per <i>leasing</i> | 90.116 | 13.726 | 22.898 | - | 126.740 |
| Totale passività correnti | | | | | 1.170.308 |
| TOTALE PASSIVO | | | | | 3.992.762 |

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

Conto Economico – I Semestre 2025 (*)

| (migliaia di Euro) | EMEA | AMERICA | ASIA e OCEANIA | STRUTTURE CENTRALI | ELISIONI | CONSOLIDATO |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------|------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 765.958 | 243.085 | 171.447 | - | - | 1.180.490 |
| Costi operativi | (544.554) | (185.535) | (128.390) | (37.676) | - | (896.155) |
| Altri proventi e costi | 1.544 | 740 | 254 | 108 | - | 2.646 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 222.948 | 58.290 | 43.311 | (37.568) | - | 286.981 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | | | | | |
| Ammortamento delle attività immateriali | (26.452) | (7.892) | (7.493) | (13.813) | - | (55.650) |
| Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari | (19.322) | (4.717) | (7.429) | (780) | - | (32.248) |
| Ammortamento delle attività per diritti d'uso | (44.484) | (7.718) | (15.239) | (1.229) | - | (68.670) |
| Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti | (104) | - | (1.323) | - | - | (1.427) |
| | (90.362) | (20.327) | (31.484) | (15.822) | - | (157.995) |
| Risultato operativo | 132.586 | 37.963 | 11.827 | (53.390) | - | 128.986 |
| Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | | | |
| Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni | 90 | - | - | - | - | 90 |
| Interessi attivi e passivi | | | | | | (17.056) |
| Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i> | | | | | | (10.321) |
| Altri proventi e oneri finanziari | | | | | | (1.477) |
| Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione | | | | | | (2.650) |
| Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i> | | | | | | 708 |
| | | | | | | (30.706) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | | 98.280 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite | | | | | | |
| Imposte correnti | | | | | | (25.685) |
| Imposte differite | | | | | | (4.376) |
| | | | | | | (30.061) |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | | | | | 68.219 |
| Utile (perdita) di pertinenza di Terzi | | | | | | 99 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | | | | | 68.120 |

(*) I dati dei settori operativi sono al netto delle elisioni *intercompany*.

Conto Economico – I Semestre 2024 (*)

| (migliaia di Euro) | EMEA | AMERICA | ASIA e OCEANIA | STRUTTURE CENTRALI | ELISIONI | CONSOLIDATO |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------|------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 757.467 | 240.418 | 179.185 | 181 | - | 1.177.251 |
| Costi operativi | (533.912) | (180.528) | (131.935) | (41.310) | - | (887.685) |
| Altri proventi e costi | 2.184 | 1.821 | (95) | 297 | - | 4.207 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 225.739 | 61.711 | 47.155 | (40.832) | - | 293.773 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | | | | | |
| Ammortamento delle attività immateriali a vita definita | (22.525) | (7.216) | (7.631) | (12.681) | - | (50.053) |
| Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari | (17.584) | (3.859) | (7.859) | (773) | - | (30.075) |
| Ammortamento delle attività per diritti d'uso | (41.455) | (6.985) | (14.437) | (1.176) | - | (64.053) |
| Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti | (609) | - | (36) | - | - | (645) |
| | (82.173) | (18.060) | (29.963) | (14.630) | - | (144.826) |
| Risultato operativo | 143.566 | 43.651 | 17.192 | (55.462) | - | 148.947 |
| Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | | | |
| Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni | 283 | - | - | - | - | 283 |
| Interessi attivi e passivi | | | | | | (16.717) |
| Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i> | | | | | | (8.916) |
| Altri proventi e oneri finanziari | | | | | | (707) |
| Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione | | | | | | (1.308) |
| Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i> | | | | | | (150) |
| | | | | | | (27.515) |
| Risultato prima delle imposte | | | | | | 121.432 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite | | | | | | |
| Imposte correnti | | | | | | (27.957) |
| Imposte differite | | | | | | (5.601) |
| | | | | | | (33.558) |
| Risultato economico del Gruppo e di Terzi | | | | | | 87.874 |
| Utile (perdita) di pertinenza di Terzi | | | | | | 81 |
| Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo | | | | | | 87.793 |

(*) I dati dei settori operativi sono al netto delle elisioni *intercompany*.

22. Criteri di valutazione

Presentazione del bilancio

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 giugno 2025 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, 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*, della riserva da *foreign currency basis spread* su strumenti derivati e degli utili e perdite attuariali che sono state iscritti direttamente a variazione del patrimonio netto. Tali poste sono suddivise a seconda che 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.

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:

- Riconoscimento dei ricavi dei servizi resi *over time* riconosciuti sulla base degli sforzi o degli input impiegati dall'entità per adempiere l'obbligazione di fare;
- 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, immateriali e delle attività per diritti d'uso, riconosciuti sulla base della stima della vita utile residua e del loro valore recuperabile;
- Imposte sul reddito, riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;
- Strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali), valutati sulla base 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;
- Durata del leasing, determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo "non cancellabile" unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- Tasso di attualizzazione dei leasing ricadenti nell'ambito IFRS 16 (*incremental borrowing rate*), determinato con riferimento all'IRS (tasso interbancario di riferimento utilizzato come parametro di indicizzazione dei mutui ipotecari a tasso fisso) relativo ai singoli paesi in cui operano le società del Gruppo Amplifon, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico *credit spread* della Capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive. Nei rari casi ove il tasso IRS non è disponibile (Egitto, Ecuador, Messico e Panama) il tasso *free-risk* è stato determinato con riferimento al *Government Bond* sempre con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto.

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 regolarmente una volta l'anno o qualora si manifestino indicatori di *impairment*. Ciò richiede una stima del valore d'uso dei gruppi di unità generatrici di flussi finanziari a cui l'avviamento appartiene. 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.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa e applicati per la prima volta nell'esercizio in corso.

| Descrizione | Data di omologa | Pubblicazione in G.U.C.E. | Data di efficacia prevista dal principio | Data di efficacia per Amplifon |
|---|-----------------|---------------------------|--|--------------------------------|
| Modifiche allo IAS 21 <i>"The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability"</i> (emesso il 15 agosto 2023) | 12 Nov '24 | 13 Nov '24 | 1 Gen '25 | 1 Gen '25 |

Le modifiche proposte dallo IASB allo IAS 21 forniscono indicazioni su come determinare il tasso di cambio da utilizzare nel caso in cui non esiste un tasso di cambio osservabile sul mercato.

Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, l'adozione non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB, omologati in Europa e di futura efficacia

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa con efficacia a partire da esercizi successivi a quello in corso.

| Descrizione | Data di omologa | Pubblicazione in G.U.C.E. | Data di efficacia prevista dal principio | Data di efficacia per Amplifon |
|---|-----------------|---------------------------|--|--------------------------------|
| Modifiche agli IFRS 9 e IFRS7 <i>"Classification and Measurement of Financial Instruments"</i> (emesso il 30 maggio 2024) | 27 Mag '25 | 28 Mag '25 | 1 Gen '26 | 1 Gen '26 |

Le modifiche proposte dallo IASB agli IFRS9 e IFRS7 puntano a migliorare la qualità e la comparabilità delle informazioni finanziarie, fornendo una guida più chiara e coerente per la contabilizzazione degli strumenti finanziari.

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

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 30 giugno 2025.

| Descrizione | Data di efficacia prevista dal principio |
|---|--|
| <i>Annual improvements volume 11</i> (emesso il 18 luglio 2024) | Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '26 |
| Modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 " <i>Contracts Referencing Nature-dependent Electricity</i> " (emesso il 18 dicembre 2024) | Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '26 |
| IFRS 18 <i>Presentation and Disclosure in Financial Statements</i> | Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27 |
| IFRS 19 <i>Subsidiaries without Public Accountability</i> | Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27 |

Il documento *Annual improvements. Volume 11* contiene chiarimenti, semplificazioni, correzioni e modifiche ai principi contabili IFRS, in particolare IFRS1, IFRS7, IFRS9, IFRS10 e IAS7.

L'obiettivo delle modifiche agli IFRS9 e IFRS7 *Contracts Referencing Nature-dependent Electricity* è quello di rendicontare in maniera più accurata gli effetti finanziari dei contratti di energia elettrica dipendenti da fonti rinnovabili, attraverso l'applicazione dei requisiti di "uso proprio", la contabilizzazione delle operazioni di copertura e nuovi requisiti di informativa.

Il principio IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* andrà a sostituire lo IAS1 e definisce con maggiore dettaglio gli schemi di bilancio, con particolare riferimento al conto economico dove vengono definiti dei subtotali minimi ed obbligatori, definisce nuovi obblighi informativi relativamente alle "*Management Defined Performance Measures*", e fornisce linee guida per la aggregazione delle informazioni in bilancio e nelle note.

Il Principio IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability* introduce degli obblighi ridotti per quanto riguarda l'informativa dei bilanci delle società controllate che non devono presentare bilanci IFRS pubblici.

Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, non si prevede che l'adozione comporterà impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

23. Eventi successivi

In data 1° luglio, la Banca Europea per gli Investimenti ha erogato Euro 75 milioni ad Amplifon S.p.A., quale parte del finanziamento per un importo complessivo di Euro 350 milioni, sottoscritto in due *tranche* a luglio 2023 e a giugno 2024. Alla data odierna la parte non ancora utilizzata ammonta a Euro 150 milioni.

Successivamente al 30 giugno 2025 sono proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali la Società ha consegnato ai beneficiari n. 6.200 azioni proprie.

È proseguita l'attività di *buy back*, successivamente alla chiusura del semestre e fino al 28 luglio 2025. La Società ha acquistato sul Mercato Euronext Milano e su sistemi multilaterali di negoziazione n. 1.795.701 azioni ordinarie Amplifon S.p.A., pari allo 0,793% del capitale sociale, per un controvalore complessivo pari ad Euro 35.513 migliaia.

Alla data odierna la Società detiene n. 5.323.890 azioni proprie, pari al 2,352% dell'attuale capitale sociale.

Nel mese di luglio, inoltre, Amplifon ha perfezionato l'acquisizione di 5 cliniche in Australia e di 8 cliniche in Italia.

Milano, 29 luglio 2025

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Allegato I

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 30 giugno 2025.

Capogruppo:

| Denominazione sociale | Sede legale | Valuta | Capitale sociale |
|-----------------------|-----------------|--------|------------------|
| Amplifon S.p.A. | Milano (Italia) | EUR | 4.527.772 |

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

| Denominazione sociale | Sede legale | Partecipazione Diretta/Indiretta | Valuta | Capitale Sociale | % possesso 30/06/2025 |
|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------|------------------|-----------------------|
| Amplifon Rete | Milano (Italia) | I | EUR | 19.250 | 2,6% |
| Amplifon Italia S.p.A. | Milano (Italia) | D | EUR | 100.000 | 100,0% |
| Magicson S.r.l. | Torino (Italia) | I | EUR | 46.800 | 100,0% |
| Sonar S.r.l. | Torino (Italia) | I | EUR | 50.000 | 100,0% |
| Amplifon France S.A.S. | Parigi (Francia) | D | EUR | 173.550.898 | 100,0% |
| SCI Eliot Leslie (*) | Lione (Francia) | I | EUR | - | 100,0% |
| Nadov Audition S.A.S. | Juvisy (Francia) | I | EUR | 5.000 | 100,0% |
| Pastel Audiologie S.A.S. | VilleFranche-de-Lauragais (Francia) | I | EUR | 818.000 | 100,0% |
| Pastel Audition S.A.S. | Castanet-Tolosan (Francia) | I | EUR | 10.000 | 100,0% |
| Acoustiques des Halles S.A.S. | Bayonne (Francia) | I | EUR | 80.000 | 100,0% |
| Audition Détente S.A.S. | Montpellier (Francia) | I | EUR | 2.222 | 100,0% |
| Belletente S.A.S. | Saint-Étienne (Francia) | I | EUR | 6.000 | 100,0% |
| Audiloire S.A.S. | Tours (Francia) | I | EUR | 1.000 | 100,0% |
| L'Oreillette Du Mans S.A.S. | Le Mans (Francia) | I | EUR | 10.800 | 100,0% |
| Aurissimans S.A.S. | Savigné l'Eveque (Francia) | I | EUR | 6.000 | 100,0% |
| L'Effet L'Arsene S.A.S. | Tours (Francia) | I | EUR | 1.000 | 100,0% |
| François Audition S.A.S. | Ballan-Mire (Francia) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Audition Freres François S.A.S. | Tours (Francia) | I | EUR | 6.000 | 100,0% |
| FFF Audio S.A.S. | Chambray-Lès-Tours (Francia) | I | EUR | 6.000 | 100,0% |
| Vouvray Audition S.A.S. | Vouvray (Francia) | I | EUR | 6.000 | 100,0% |
| Audioconseil S.A.S. | Redon (Francia) | I | EUR | 102.800 | 100,0% |
| Audition Oscar Thuaire S.A.S. | Mont-de-Marsan (Francia) | I | EUR | 5.000 | 100,0% |
| Clarté Audition Sanguinet S.A.S. | Sanguinet (Francia) | I | EUR | 1.000 | 100,0% |
| Clarté Audition Nord Landes S.A.S. | Biscarrosse (Francia) | I | EUR | 1.000 | 100,0% |

| Denominazione sociale | Sede legale | Partecipazione Diretta/Indiretta | Valuta | Capitale Sociale | % possesso 30/06/2025 |
|--|----------------------------|----------------------------------|--------|------------------|-----------------------|
| LCA Bagnols sur Cèze S.A.S. | Bagnols-Sur-Ceze (Francia) | I | EUR | 1.524 | 100,0% |
| Amplifon Ibérica, S.A.U. | Barcelona (Spagna) | D | EUR | 26.578.809 | 100,0% |
| Microson S.A. | Barcelona (Spagna) | D | EUR | 61.752 | 100,0% |
| Amplifon LATAM Holding, S.L.U. | Barcelona (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Audifonos factory, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Audifonos sevillaudio, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 10.000 | 100,0% |
| Audio diagnostics, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 30.000 | 100,0% |
| Audio elite sur, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 20.000 | 100,0% |
| Audiolmenes, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Corbaudio centros auditivos, S.L. | Cordoba (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Talayoaudio, S.L.U. | Marbella (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Tecnoaudifonos, S.L.U. (*) | Malaga (Spagna) | I | EUR | 6.000 | 100,0% |
| Audio nevada, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 10.000 | 100,0% |
| Audioliva, S.L. | Jaen (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Centro audio granada, S.L. | Granada (Spagna) | I | EUR | 36.000 | 100,0% |
| Futurooigo, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Centro auditivo sent, S.L. | Granada (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Esteponaudio, S.L. | Estepona (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Recimetal cordoba, S.L. (*) | Marbella (Spagna) | I | EUR | 23.095 | 100,0% |
| Soluciones auditivas de la subbetica, S.L. | Rute (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Soluciones auditivas y visuales gonzales, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 29.000 | 100,0% |
| Soluciones profesionales de audiologia, S.L. | Malaga (Spagna) | I | EUR | 23.408 | 100,0% |
| Sonic technology españa, S.L. | Fuengirola (Spagna) | I | EUR | 9.015 | 100,0% |
| Sontec centros auditivos, S.L. | Mijas (Spagna) | I | EUR | 3.000 | 100,0% |
| Amplifon Portugal SA | Lisboa (Portogallo) | I | EUR | 15.520.187 | 100,0% |
| Amplifon Magyarország Kft | Budapest (Ungheria) | D | HUF | 723.500.000 | 100,0% |
| Amplibus Magyarország Kft | Budaörs (Ungheria) | I | HUF | 3.000.000 | 100,0% |
| Amplifon AG | Baar (Svizzera) | D | CHF | 1.000.000 | 100,0% |
| Amplifon Nederland B.V. | Utrecht (Olanda) | D | EUR | 74.212.052 | 100,0% |
| Auditech B.V. | Utrecht (Olanda) | I | EUR | 22.500 | 100,0% |
| Electro Medical Instruments B.V. | Utrecht (Olanda) | I | EUR | 16.650 | 100,0% |
| Beter Horen B.V. | Utrecht (Olanda) | I | EUR | 18.000 | 100,0% |
| Amplifon Customer Care Service B.V. | Elst (Olanda) | I | EUR | 18.000 | 100,0% |
| Amplifon Belgium N.V. | Bruxelles (Belgio) | D | EUR | 495.800 | 100,0% |
| Amplifon RE SA | Lussemburgo (Lussemburgo) | D | EUR | 3.700.000 | 100,0% |
| Amplifon Deutschland GmbH | Hamburg (Germania) | D | EUR | 6.026.000 | 100,0% |
| Focus Hören AG | Bonn (Germania) | I | EUR | 485.555 | 100,0% |
| Focus hören Deutschland GmbH | Bonn (Germania) | I | EUR | 25.000 | 100,0% |
| Hörhaus Wagenknecht GmbH | Söhrewald (Germania) | I | EUR | 25.000 | 100,0% |
| Amplifon Poland Sp. z o.o. | Lodz (Polonia) | D | PLN | 3.349.220 | 100,0% |
| Amplifon Aparaty Stuchowe Sp. z o.o. | Poznań (Polonia) | I | PLN | 8.050.000 | 100,0% |

| Denominazione sociale | Sede legale | Partecipazione Diretta/Indiretta | Valuta | Capitale Sociale | % possesso 30/06/2025 |
|---|----------------------------|----------------------------------|--------|------------------|-----------------------|
| Amplifon UK Ltd | Manchester (Regno Unito) | D | GBP | 130.951.168 | 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% |
| Medtechnica Ortophone Ltd (**) | Tel Aviv (Israele) | D | ILS | 1.100 | 90,0% |
| Amplifon Middle East SAE | Cairo (Egitto) | D | EGP | 3.000.000 | 51,0% |
| Miracle Ear Inc. | St. Paul (Stati Uniti) | I | USD | 5 | 100,0% |
| ME Pivot Holdings, LLC | Minneapolis (Stati Uniti) | I | USD | 2.000.000 | 100,0% |
| Amplifon Hearing Health Care. Corp. | St. Paul (Stati Uniti) | I | USD | 10 | 100,0% |
| Ampifon IPA, LLC | New York (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| Amplifon USA Inc. | Dover (Stati Uniti) | D | USD | 52.500.010 | 100,0% |
| ME Flagship, LLC | Wilmington (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| METX, LLC | Waco (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| MEFL, LLC | Waco (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| METampa, LLC | Waco (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| MENM, LLC | Waco (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| MEOH, LLC | Minneapolis (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| Safe in Sound Hearing, LLC (*) | Phoenix (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| SISH Tucson, LLC (*) | Tucson (Stati Uniti) | I | USD | - | 100,0% |
| Miracle Ear Canada Ltd. | Vancouver (Canada) | I | CAD | 178.701.200 | 100,0% |
| Great to Hear, Inc. (*) | Manitoba (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Living Sounds Hearing Centre Ltd. (*) | Alberta (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Sackville Hearing Centre Limited (*) | Nova Scotia (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Hometown Hearing Centre Inc (*) | Bancroft (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Newlife Hearing Inc. (*) | St. John's (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Provincial Hearing Aid Service (Halifax) Ltd. (*) | Halifax (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Audia Hearing Aid Centre Inc. (*) | Ontario (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| The Hearing Institute of Ontario, Inc. (*) | Ontario (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Pure Audiology & Hearing Aid Services, Inc. (*) | Oakville (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| St. Thomas Hearing Clinic Inc. (*) | St. Thomas (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| Sunnybank Enterprises Ltd. (*) | Parksville (Canada) | I | CAD | - | 100,0% |
| GAES S.A. (Chile) | Santiago de Chile (Cile) | I | CLP | 1.901.686.034 | 100,0% |
| GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica SpA | Santiago de Chile (Cile) | I | CLP | 10.000.000 | 100,0% |
| Audiosonic Chile S.A. | Santiago de Chile (Cile) | I | CLP | - | 99,0% |
| GAES S.A. (Argentina) | Buenos Aires (Argentina) | I | ARS | 120.542.331 | 100,0% |
| GAES Colombia S.A.S. | Bogotá (Colombia) | I | COP | 22.000.000.000 | 100,0% |
| Audiovital Cia. Ltda. | Quito (Ecuador) | I | USD | 430.337 | 100,0% |
| Centros Auditivos GAES Mexico sa de cv | Ciudad de México (Messico) | I | MXN | 276.477.133 | 100,0% |
| Compañía de Audiología y Servicios Medicos sa de cv | Aguascalientes (Messico) | I | MXN | 43.306.212 | 100,0% |
| GAES Panama S.A. | Panama (Panama) | I | PAB | 510.000 | 100,0% |

| Denominazione sociale | Sede legale | Partecipazione Diretta/Indiretta | Valuta | Capitale Sociale | % possesso 30/06/2025 |
|---|--------------------------|----------------------------------|--------|------------------|-----------------------|
| Audical S.A.S | Montevideo (Uruguay) | D | UYU | 500.000 | 100,0% |
| Centro Auditivo S.A.S | Montevideo (Uruguay) | D | UYU | 500.000 | 100,0% |
| Ikako S.A. | Montevideo (Uruguay) | D | UYU | 100.000 | 100,0% |
| 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 | - | 100,0% |
| Otohub Unit Trust (in liquidazione) | Sydney (Australia) | D | AUD | - | 100,0% |
| Otohub Australasia Pty Ltd | Sydney (Australia) | D | AUD | 10 | 100,0% |
| Attune Hearing Pty Ltd | Sydney (Australia) | D | AUD | 14.771.093 | 100,0% |
| Attune Workplace Hearing Pty Ltd | Sydney (Australia) | I | AUD | 1 | 100,0% |
| Ear Deals Pty Ltd | Sydney (Australia) | I | AUD | 300.000 | 100,0% |
| Bay Audio Pty Ltd | Sydney (Australia) | D | AUD | 10.000 | 100,0% |
| Amplifon Asia Pacific Pte Limited | Singapore (Singapore) | I | SGD | 7.425.000 | 100,0% |
| Amplifon NZ Ltd | Auckland (Nuova Zelanda) | I | NZD | 130.411.317 | 100,0% |
| Auckland Hearing Ltd (*) | Auckland (Nuova Zelanda) | I | NZD | - | 100,0% |
| Bay Audiology Ltd (*) | Takapuna (Nuova Zelanda) | I | NZD | - | 100,0% |
| Dilworth Hearing Ltd (*) | Auckland (Nuova Zelanda) | I | NZD | - | 100,0% |
| Hearing Health Limited (*) | Auckland (Nuova Zelanda) | I | NZD | - | 100,0% |
| Amplifon India Pvt Ltd | New Delhi (India) | I | INR | 2.050.000.000 | 100,0% |
| Beijing Amplifon Hearing Technology Center Co., Ltd | Běijīng (Cina) | D | CNY | 2.143.685 | 100,0% |
| Tianjin Amplifon Hearing Technology Co., Ltd | Tianjin (Cina) | I | CNY | 3.500.000 | 100,0% |
| Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd | Shijiazhuang (Cina) | I | CNY | 100.000 | 100,0% |
| Amplifon (China) Investment Co., Ltd | Shanghai (Cina) | D | CNY | 638.574.561 | 100,0% |
| Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co., Ltd | Hangzhou (Cina) | D | CNY | 11.000.000 | 100,0% |
| Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co., Ltd. (*) | Zhengzhou (Cina) | I | CNY | - | 100,0% |
| Wuhan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd | Wuhan (Cina) | I | CNY | 40.000.000 | 100,0% |
| Shanghai Amplifon Hearing Technology Co. Ltd, | Shanghai (Cina) | I | CNY | 50.000.000 | 100,0% |
| Nanjing Amplifon Hearing Aid Co., Ltd | Nanjing (Cina) | I | CNY | 37.500.000 | 100,0% |
| Shanxi Amplifon Hearing Aid Co., Ltd. | Taiyuan (Cina) | I | CNY | 30.000.000 | 100,0% |
| Henan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd. | Zhengzhou (Cina) | I | CNY | 1.000.000 | 100,0% |
| Fuzhou Tingan Medical Device Co., Ltd | Fuzhou (Cina) | I | CNY | 20.000.000 | 100,0% |
| Chongqing Amplifon Hearing Aids Co., Ltd. | Chongqing (Cina) | I | CNY | 10.000.000 | 100,0% |
| Sichuan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd. | Chengdu (Cina) | I | CNY | 24.000.000 | 100,0% |
| Xi'an Ansheng Medical Equipment Co., Ltd. | Xi'an (Cina) | I | CNY | 16.000.000 | 100,0% |
| Ningxia Amplifon hearing aid business Co., Ltd | Yinchuan (Cina) | I | CNY | 16.000.000 | 100,0% |
| Yunnan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd. | Kunming (Cina) | I | CNY | 16.000.000 | 100,0% |

| Denominazione sociale | Sede legale | Partecipazione Diretta/Indiretta | Valuta | Capitale Sociale | % possesso 30/06/2025 |
|--|-----------------|----------------------------------|--------|------------------|-----------------------|
| Shanxi Amplifon Hearing Aid Business Co., Ltd | Xi'an (Cina) | I | CNY | 18.000.000 | 100,0% |
| Anhui Amplifon Hearing Aid business Co., Ltd. | Hefei (Cina) | I | CNY | 30.000.000 | 100,0% |
| AnLaiSheng (Inner Mongolia) Medical Equipment Co.Ltd | Hohhot (Cina) | I | CNY | 47.000.000 | 100,0% |
| Amplifon International Trade (Hangzhou) Co., Ltd. | Hangzhou (Cina) | I | CNY | 34.000.000 | 100,0% |

(*) Società inattive

(**) Medtechnica Ortophone Ltd pur essendo posseduta da Amplifon all'90%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2019 e relativa all'acquisto del restante 10%.

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

| Denominazione sociale | Sede legale | Partecipazione Diretta/Indiretta | Valuta | Capitale Sociale | % possesso 30/06/2025 |
|---|------------------------------|----------------------------------|--------|------------------|-----------------------|
| Comfoor BV (*) | Utrecht (Olanda) | I | EUR | 18.000 | 50,0% |
| Ruti Levinson Institute Ltd (**) | Ramat HaSharon (Israele) | I | ILS | 105 | 20,0% |
| Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (**) | Jerusalem (Israele) | I | ILS | 100 | 20,0% |
| Lakeside Specialist Centre Ltd (**) | Mairangi Bay (Nuova Zelanda) | I | NZD | - | 50,0% |

(*) Joint Venture

(**) Società Collegate

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato nel corso del periodo 1° gennaio - 30 giugno 2025.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025:

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

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Milano, 29 luglio 2025

L'Amministratore Delegato

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

Enrico Vita

Gabriele Galli



Gruppo Amplifon

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

31 luglio 2025



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Vittor Pisani, 25
 20124 MILANO MI
 Telefono +39 02 6763.1
 Email it-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
 Amplifon S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

KPMG S.p.A.
 è una società per azioni
 di diritto italiano
 e fa parte del network KPMG
 di entità indipendenti affiliate a
 KPMG International Limited,
 società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 10.415.500,00 i.v.
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
 e Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Amplifon

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2025*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 31 luglio 2025

KPMG S.p.A.



Paolo Bruno
Socio