

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025

INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2025	5
HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	6
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	18
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	20
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	22
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	24
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	26
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	53
ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA	65
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	66
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2025	67
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	69
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	71
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	72
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	73
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	75
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	76
NOTE ESPLICATIVE	77
1. Informazioni generali	77

2.	Impatti dei dazi commerciali, del conflitto militare in Medio Oriente, in Ucraina, del contesto macroeconomico e del cambiamento climatico sulla <i>performance</i> e sulla situazione finanziaria del Gruppo	78
3.	Acquisizioni e avviamento	80
4.	Attività immateriali a vita definita	83
5.	Immobili, impianti e macchinari.....	85
6.	Attività per diritti d'uso	86
7.	Altre attività non correnti	87
8.	Capitale sociale ed azioni proprie	88
9.	Posizione finanziaria netta	89
10.	Passività finanziarie	92
11.	Fondi per rischi e oneri.....	93
12.	Passività per <i>leasing</i>	94
13.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	94
14.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	95
15.	Performance Stock Grant	96
16.	Utile (perdita) per azione	98
17.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	99
18.	Passività potenziali	100
19.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	100
20.	Conversione di bilanci delle imprese estere	101
21.	Informativa settoriale.....	102
22.	Criteri di valutazione	107
23.	Eventi successivi	111
ALLEGATI		112
Area di consolidamento		112
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)		117

Disclaimer

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

PREMESSA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 è stata predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 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 SETTEMBRE 2025

HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nei primi nove mesi del 2025 il Gruppo Amplifon ha registrato ricavi per complessivi Euro 1.743 milioni, che in valore assoluto sono sostanzialmente allineati a quelli registrati nel medesimo periodo del 2024, ma che a cambi costanti sono risultati in crescita nonostante una base comparativa particolarmente sfidante ed un mercato debole che risente del deterioramento dei fattori macroeconomici e geopolitici.

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Dati economici:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.743.823	1.744.833
Margine operativo lordo (EBITDA)	390.445	407.813
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	394.978	411.661
Risultato operativo (EBIT)	153.278	187.539
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	199.101	228.911
Risultato prima delle imposte	105.445	143.942
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	150.989	185.239
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	104.315
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	109.771	134.462
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	109.615	134.328

(*) 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)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	3.084.157	3.185.747	(101.590)
Capitale investito netto	2.640.318	2.626.366	13.952
Patrimonio netto del Gruppo	969.834	1.150.002	(180.168)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	970.080	1.150.224	(180.144)
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	1.174.686	961.805	212.881
Passività per <i>leasing</i>	495.552	514.337	(18.785)
Indebitamento finanziario netto	1.670.238	1.476.142	194.096

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Free cash flow	28.365	50.560
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(58.561)	(184.077)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(175.000)	(80.775)
Flusso monetario netto di periodo	(205.196)	(214.292)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(7.611)	(1.857)
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	(212.881)	(216.149)

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

- Ricavi pari a Euro 1.743.823 migliaia, in diminuzione del -0,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+1,8% a cambi costanti).
- Margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 390.445 migliaia, in decremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 del -4,3%, con un'incidenza sui ricavi pari al 22,4% in diminuzione di 100 punti base rispetto ai primi nove mesi del 2024;
- Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* pari a Euro 394.978 migliaia, in decremento rispetto ai primi nove mesi del 2024 del -4,1%, con un'incidenza sui ricavi pari al 22,7% in diminuzione di 90 punti base rispetto ai primi nove mesi del 2024;
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo positivo pari a Euro 74.423 migliaia, in diminuzione di Euro 29.758 migliaia (-28,6%) rispetto ai primi nove mesi del 2024;
- Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* positivo pari a Euro 109.615 migliaia, in diminuzione di Euro 24.713 migliaia (-18,4%) rispetto ai primi nove mesi del 2024.

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 settembre 2025 ammonta a Euro 1.174.686 migliaia con un incremento di Euro 212.881 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, riflettendo i significativi esborsi per acquisto di azioni proprie e dividendi agli azionisti. Nei primi nove mesi del 2025, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 28.365 migliaia (Euro 50.560 migliaia al 30 settembre 2024), dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 90.177 migliaia (Euro 99.035 migliaia nel periodo comparativo). Gli esborsi netti per acquisizioni (Euro 58.561 migliaia rispetto a Euro 184.077 migliaia nei primi nove mesi del 2024), i flussi negativi relativi all'acquisto di azioni proprie (Euro 108.207 migliaia rispetto a Euro 20.258 migliaia al 30 settembre 2024), insieme ai flussi negativi relativi agli esborsi per dividendi (Euro 65.302 migliaia rispetto a Euro 65.593 migliaia nel periodo di comparazione), hanno determinato un flusso di cassa complessivamente negativo per Euro 205.196 migliaia, rispetto ad Euro 214.292 migliaia negativi dei primi nove mesi del 2024.

Si ricorda che 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 a partire dal mese di giugno 2025 il Gruppo non è più soggetto ad alcun *covenant* finanziario.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

(migliaia di Euro)	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2024
Margine operativo lordo (EBITDA)	390.445	561.090	407.813
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	394.978	566.051	411.661
Risultato operativo (EBIT)	191.150	256.814	187.539
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	153.278	313.845	228.911
Risultato prima delle imposte	105.445	196.780	143.942
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	150.989	254.670	185.239
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	145.570	104.315
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	109.771	188.329	134.462
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	145.374	104.181
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	109.615	188.133	134.328
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	1.174.686	961.805	1.068.279
Passività per <i>leasing</i>	495.552	514.337	506.939
Indebitamento finanziario netto	1.670.238	1.476.142	1.575.217
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	970.080	1.150.224	1.118.265
Patrimonio netto del Gruppo	969.834	1.150.002	1.118.112
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	1,21	0,84	0,96
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo	1,21	0,84	0,96
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i>	2,09	1,63	1,78
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,33319	0,64384	0,46111
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,32874	0,64214	0,45766
Utile (perdita) base per azione <i>Adjusted</i> (EPS <i>Adjusted</i>) (Euro)	0,49074	0,83321	0,59454
Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	4,407	5,104	4,958
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	13,855	24,850	25,810
Prezzo massimo del periodo (Euro)	27,140	35,140	35,140
Prezzo minimo del periodo (Euro)	13,705	22,890	25,740
Prezzo azione/Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	3,144	4,869	5,205
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	3.047,23	5.599,21	5.819,22
Numero di azioni in circolazione	219.937.482	225.320.371	225.501.321
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.366.637	225.791.949	225.934.134
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 cambiamenti 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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181	6.302	16.388
Utile (perdita) di terzi	156	134	57	53
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	104.315	6.359	16.441
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	30.866	39.627	806	6.068
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	47.833	43.597	17.127	16.083
Ammortamenti e Svalutazioni	237.167	220.274	79.171	75.447
Margine operativo lordo (EBITDA)	390.445	407.813	6.302	16.388
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(585)	1.046	241	813
Oneri per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (2)	5.118	2.396	3.677	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3)	-	(731)	(50)	(407)
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)	-	1.137	-	218
Totale rettifiche	4.533	3.848	3.868	564
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	394.978	411.661	107.331	114.603

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi nove mesi del 2025:

- (1) La rettifica negativa pari ad Euro 585 migliaia al 30 settembre 2025 si riferisce per Euro 1.608 migliaia a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 1.268 migliaia, APAC per Euro 210 migliaia, Strutture centrali per Euro 130 migliaia) e per Euro 2.193 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 966 migliaia e per America Euro 1.227 migliaia). Nel periodo comparativo la rettifica positiva per Euro 1.046 migliaia si riferisce per Euro 3.568 migliaia a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 3.143 migliaia, AMERICAS per Euro 25 migliaia e APAC per Euro 400 migliaia) e per Euro 2.522 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 646 migliaia e America per Euro 1.876 migliaia);
- (2) Le rettifiche positive pari ad Euro 5.118 migliaia al 30 settembre 2025 si riferiscono per Euro 4.327 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network* (così ripartiti per area: EMEA per positivi Euro 2.572 migliaia, America per Euro 656 migliaia, APAC per Euro 651 migliaia e Strutture centrali per Euro 448 migliaia) e per Euro 791 migliaia ai costi per cambiamenti nel *Top management* (interamente relativi alle Strutture centrali). Nel periodo comparativo la rettifica positiva per Euro 2.396 si riferisce per Euro 718 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network* (interamente relativi all'area EMEA) e per Euro 1.678 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 negative per Euro 731 del periodo comparativo si riferiscono ai proventi derivanti dalla cessione dei beni durevoli;
- (4) La rettifica positiva pari ad Euro 1.137 migliaia nel periodo comparativo si riferisce al costo figurativo dell'assegnazione da parte dell'azionista Amplifon 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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181	6.302	16.388
Utile (perdita) di terzi	156	134	57	53
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	104.315	6.359	16.441
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	30.866	39.627	806	6.068
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	47.833	43.597	17.127	16.083
Risultato operativo (EBIT)	153.278	187.539	24.292	38.592
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(585)	1.046	241	813
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (2)	8.431	2.396	5.636	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3)	105	(43)	(18)	(365)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4)	37.872	36.836	12.621	12.918
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)	-	1.137	-	218
Totale rettifiche	45.823	41.372	18.480	13.524
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	199.101	228.911	42.772	52.116

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi nove mesi del 2025:

- (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 3.313 migliaia costi per svalutazioni delle attività materiali, immateriali, diritti d'uso e degli avviamenti conseguenti a riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento (così ripartite per area: EMEA per Euro 1.763 migliaia, America per Euro 1.006 migliaia ed APAC per Euro 544 migliaia);
- (3) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*, si aggiungono per Euro 105 migliaia (Euro 688 migliaia nel periodo comparativo) a costi per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti;
- (4) La rettifica positiva pari ad Euro 37.872 migliaia al 30 settembre 2025 (così ripartita per area: EMEA per Euro 25.276 migliaia, America per Euro 3.884 migliaia ed APAC per Euro 8.712 migliaia) si riferisce agli ammortamenti degli elenchi clienti, marchi, licenze e patti di non concorrenza e diritti di *franchising* allocati in fase di aggregazioni di imprese ("PPA"). Nel periodo comparativo la rettifica positiva è stata pari ad Euro 36.836 migliaia (così ripartita per area: EMEA per Euro 24.393 migliaia, America per Euro 3.201 migliaia ed APAC per Euro 9.242 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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181	6.302	16.388
Utile (perdita) di terzi	156	134	57	53
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	104.315	6.359	16.441
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	30.866	39.627	806	6.068
Risultato prima delle imposte	105.445	143.942	7.165	22.509
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(585)	1.046	241	813
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (2)	8.431	2.396	5.636	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3)	105	(43)	(18)	(365)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4)	37.872	36.836	12.621	12.918
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)	1.601	2.649	439	570
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)	(1.880)	(1.587)	(42)	(122)
Totale rettifiche	45.544	41.297	18.877	13.754
Risultato prima delle imposte Adjusted	150.989	185.239	26.042	36.263

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi nove mesi del 2025:

- (1), (2), (3), (4) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) Adjusted;
- (5) La rettifica pari ad Euro 1.601 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 2.649 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce ad oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29) per Euro 831 migliaia (Euro 2.014 migliaia nel periodo comparativo) e ad oneri derivanti degli effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche delle passività finanziarie (IFRS 9) per Euro 770 migliaia (Euro 635 migliaia nel periodo comparativo);
- (6) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) Adjusted, si aggiungono per Euro 1.880 migliaia (Euro 2.724 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*.

	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024
(migliaia di Euro)				
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181	6.302	16.388
Utile (perdita) di terzi	156	134	57	53
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	104.315	6.359	16.441
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(585)	1.046	241	813
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (2)	8.431	2.396	5.636	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3)	105	(43)	(18)	(365)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4)	37.872	36.836	12.621	12.918
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)	1.601	2.649	439	570
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)	(1.880)	(1.587)	(42)	(122)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	45.544	41.297	18.877	13.754
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (7)	(10.352)	(11.150)	(6.027)	(3.644)
Totale rettifiche	35.192	30.147	12.850	10.110
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	109.771	134.462	19.209	26.551

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi nove mesi del 2025:

(1), (2), (3), (4), (5), (6)

(7)

Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato prima delle imposte *Adjusted*;

La rettifica si riferisce all'impatto delle imposte conseguenti alle rettifiche elencate sopra e agli effetti di una revisione di stima della fiscalità differita che ha comportato un onere non monetario per Euro 2.738 migliaia in Australia ed un provento non monetario per Euro 959 migliaia in Germania.

- **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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181	6.302	16.388
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(585)	1.046	241	813
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (2)	8.431	2.396	5.636	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (3)	105	(43)	(18)	(365)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (4)	37.872	36.836	12.621	12.918
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)	1.601	2.649	439	570
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)	(1.880)	(1.587)	(42)	(122)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	45.544	41.297	18.877	13.754
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (7)	(10.352)	(11.150)	(6.027)	(3.644)
Totale rettifiche	35.192	30.147	12.850	10.110
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	109.615	134.328	19.152	26.498

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi nove mesi del 2025:

(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 30/09/2025
EBITDA del Gruppo primi nove mesi 2025	390.445
EBITDA del Gruppo periodo ottobre - dicembre 2024	153.278
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	7.090
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	3.741
Elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa periodo ottobre 2024 - settembre 2025	7.094
EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i>	561.648

- 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.

**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 > Relazione sulla gestione**

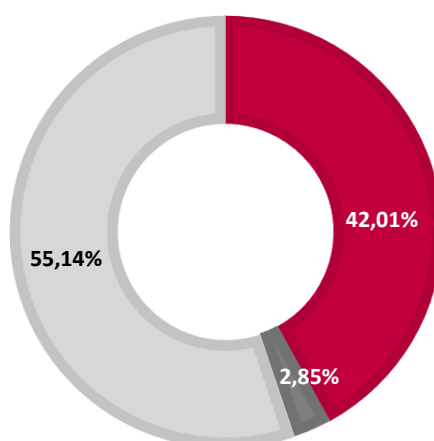
- La **capitalizzazione di mercato** è il prodotto del corso dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **numero di azioni in circolazione** è il numero di azioni rappresentanti il capitale sociale al netto delle azioni proprie.

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

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

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



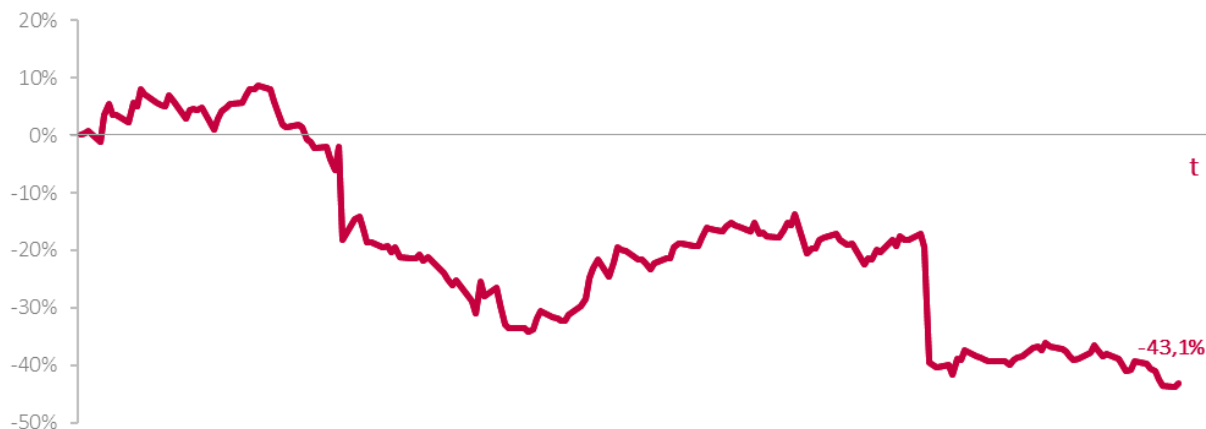
Socio	N. azioni (*)	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.105.392	42,01%	68,36%
Azioni proprie	6.451.138	2,85%	1,54%
Mercato	124.832.090	55,14%	30,10%
Totale	226.388.620	100,00%	100,00%

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



Al 30 settembre 2025 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 3.047,23 milioni.

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

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 29.795.522;
- un volume medio giornaliero di 1.501.995 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 292.889.063 azioni, pari al 133,17% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	% sui Ricavi	Primi nove mesi 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.743.823	100,0%	1.744.833	100,0%	-0,1%
Costi operativi	(1.356.320)	-77,8%	(1.342.180)	-76,9%	-1,1%
Altri proventi e costi	2.942	0,2%	5.160	0,3%	-43,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	390.445	22,4%	407.813	23,4%	-4,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	394.978	22,7%	411.661	23,6%	-4,1%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(95.709)	-5,5%	(86.550)	-5,0%	-10,6%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(103.586)	-5,9%	(96.887)	-5,6%	-6,9%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(37.872)	-2,2%	(36.837)	-2,1%	-2,8%
Risultato operativo (EBIT)	153.278	8,8%	187.539	10,7%	-18,3%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	199.101	11,4%	228.911	13,1%	-13,0%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	90	-	283	-	-68,2%
Oneri finanziari netti	(45.077)	-2,6%	(41.634)	-2,4%	-8,3%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value	(2.846)	-0,2%	(2.246)	-0,1%	-26,7%
Risultato prima delle imposte	105.445	6,0%	143.942	8,2%	-26,7%
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	150.989	8,7%	185.239	10,6%	-18,5%
Imposte	(30.866)	-1,7%	(39.627)	-2,2%	22,1%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	4,3%	104.315	6,0%	-28,5%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	109.771	6,3%	134.462	7,7%	-18,4%
Utile (perdita) di terzi	156	-	134	-	16,4%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	4,3%	104.181	6,0%	-28,6%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	109.615	6,3%	134.328	7,7%	-18,4%

(*) 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.

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	% sui Ricavi	III Trimestre 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	563.333	100,0%	567.582	100,0%	-0,7%
Costi operativi	(460.166)	-81,7%	(454.496)	-80,1%	-1,2%
Altri proventi e costi	296	0,1%	953	0,2%	-68,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	103.463	18,4%	114.039	20,1%	-9,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	107.331	19,1%	114.603	20,2%	-6,3%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(31.635)	-5,6%	(29.695)	-5,2%	-6,5%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.915)	-6,3%	(32.834)	-5,8%	-6,3%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.621)	-2,2%	(12.918)	-2,3%	2,3%
Risultato operativo (EBIT)	24.292	4,3%	38.592	6,8%	-37,1%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	42.772	7,6%	52.116	9,2%	-17,9%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	-
Oneri finanziari netti	(16.223)	-2,9%	(15.294)	-2,7%	-6,1%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value	(904)	-0,1%	(789)	-0,1%	-14,6%
Risultato prima delle imposte	7.165	1,3%	22.509	4,0%	-68,2%
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	26.042	4,6%	36.263	6,4%	-28,2%
Imposte	(806)	-0,2%	(6.068)	-1,1%	86,7%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	6.359	1,1%	16.441	2,9%	-61,3%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	19.209	3,4%	26.551	4,7%	-27,7%
Utile (perdita) di terzi	57	-	53	-	7,5%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	6.302	1,1%	16.388	2,9%	-61,5%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	19.152	3,4%	26.498	4,7%	-27,7%

(*) 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)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Avviamento	1.923.283	1.945.495	(22.212)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	233.248	259.447	(26.199)
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	159.640	168.913	(9.273)
Immobili, impianti e macchinari	248.610	253.925	(5.315)
Attività per diritti d'uso	469.253	492.064	(22.811)
Immobilizzazioni finanziarie (1)	9.753	24.472	(14.719)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	40.370	41.431	(1.061)
Capitale immobilizzato	3.084.157	3.185.747	(101.590)
Rimanenze di magazzino	89.985	93.180	(3.195)
Crediti commerciali	224.608	226.754	(2.146)
Altri crediti	127.292	115.304	11.988
Attività di esercizio a breve (A)	441.885	435.238	6.647
Attività dell'esercizio	3.526.042	3.620.985	(94.943)
Debiti commerciali	(297.085)	(377.100)	80.015
Altri debiti (2)	(358.314)	(374.272)	15.958
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.771)	(2.403)	(2.368)
Passività di esercizio a breve (B)	(660.170)	(753.775)	93.605
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(218.285)	(318.537)	100.252
Strumenti derivati (3)	1.438	3.680	(2.242)
Attività per imposte differite	72.762	77.332	(4.570)
Passività per imposte differite	(95.766)	(99.493)	3.727
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(17.570)	(20.925)	3.355
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.476)	(15.457)	981
Commissioni su finanziamenti (4)	3.258	3.452	(194)
Altri debiti a medio-lungo termine	(175.200)	(189.433)	14.233
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.640.318	2.626.366	13.952
Patrimonio netto del Gruppo	969.834	1.150.002	(180.168)
Patrimonio netto di terzi	246	222	24
Totale patrimonio netto	970.080	1.150.224	(180.144)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	1.109.150	960.387	148.763
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	65.536	1.418	64.118
Totale indebitamento finanziario netto	1.174.686	961.805	212.881
Passività per <i>leasing</i>	495.552	514.337	(18.785)
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.670.238	1.476.142	194.096
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	2.640.318	2.626.366	13.952

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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Risultato operativo (EBIT)	153.278	187.539
Ammortamenti e svalutazioni	237.167	220.274
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	8.056	17.024
Oneri finanziari netti	(44.905)	(40.563)
Imposte pagate	(31.765)	(54.480)
Variazioni del capitale circolante netto	(102.700)	(84.087)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i>	219.131	245.707
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(100.589)	(96.112)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	118.542	149.595
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(90.177)	(99.035)
Free cash flow (A) + (B)	28.365	50.560
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(58.561)	(184.077)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	(148.738)	(283.112)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(30.196)	(133.517)
Acquisto Azioni Proprie	(108.207)	(20.258)
Dividendi	(65.302)	(65.593)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.788)	(104)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(100)	(382)
Variazione di altre attività immobilizzate	397	5.562
Flusso monetario netto di periodo	(205.196)	(214.292)
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	(7.611)	(1.857)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività	(74)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(205.196)	(214.292)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo escluse le passività per <i>leasing</i>	(1.174.686)	(1.068.279)

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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Free cash flow	28.365	50.560
Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla <i>performance</i> operativa (si veda nota a pag. 65)	4.879	4.734
Free cash flow relativo alle sole operazioni correlate alla <i>performance</i> operativa	33.154	55.294

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.118.340	366.019	259.464	-	1.743.823
Costi operativi	(818.434)	(283.080)	(195.175)	(59.631)	(1.356.320)
Altri proventi e costi	2.526	212	(178)	382	2.942
Margine operativo lordo (EBITDA)	302.432	83.151	64.111	(59.249)	390.445
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	305.280	82.578	65.000	(57.880)	394.978
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(44.116)	(16.552)	(13.881)	(21.160)	(95.709)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(66.989)	(12.169)	(22.570)	(1.858)	(103.586)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(25.276)	(3.354)	(8.712)	(530)	(37.872)
Risultato operativo (EBIT)	166.051	51.076	18.948	(82.797)	153.278
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	196.043	55.393	29.093	(81.428)	199.101
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					90
Oneri finanziari netti					(45.077)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(2.846)
Risultato prima delle imposte					105.445
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					150.989
Imposte					(30.866)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					74.579
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					109.771
Utile (perdita) di terzi					156
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					74.423
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					109.615

(*) 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)	Primi nove mesi 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	390.445	153.278	105.445	74.579	74.423
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(585)	(585)	(585)	(585)	(585)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	5.118	8.431	8.431	8.431	8.431
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	-	105	105	105	105
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	37.872	37.872	37.872	37.872
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)	-	-	1.601	1.601	1.601
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	-	-	(1.880)	(1.880)	(1.880)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	4.533	45.823	45.544	45.544	45.544
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(10.352)	(10.352)
Totale rettifiche	4.533	45.823	45.544	35.192	35.192
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	394.978	199.101	150.989	109.771	109.615

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)	Primi nove mesi 2025									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	302.432	166.051	83.151	51.076	64.111	18.948	(59.249)	(82.797)	390.445	153.278
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	302	302	(1.227)	(1.227)	210	210	130	130	(585)	(585)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	2.572	4.335	656	1.662	651	1.195	1.239	1.239	5.118	8.431
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(26)	79	(2)	(2)	28	28	-	-	-	105
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	25.276	-	3.884	-	8.712	-	-	-	37.872
Totale rettifiche	2.848	29.992	(573)	4.317	889	10.145	1.369	1.369	4.533	45.823
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	305.280	196.043	82.578	55.393	65.000	29.093	(57.880)	(81.428)	394.978	199.101

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.101.713	366.417	276.466	237	1.744.833
Costi operativi	(797.387)	(277.727)	(203.190)	(63.876)	(1.342.180)
Altri proventi e costi	3.070	2.312	(326)	104	5.160
Margine operativo lordo (EBITDA)	307.396	91.002	72.950	(63.535)	407.813
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	309.977	89.161	73.235	(60.712)	411.661
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(38.610)	(13.288)	(14.287)	(20.365)	(86.550)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(62.504)	(10.528)	(22.079)	(1.776)	(96.887)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(24.393)	(3.202)	(9.242)	-	(36.837)
Risultato operativo (EBIT)	181.889	63.984	27.342	(85.676)	187.539
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	209.511	65.344	36.909	(82.853)	228.911
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					283
Oneri finanziari netti					(41.634)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(2.246)
Risultato prima delle imposte					143.942
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					185.239
Imposte					(39.627)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					104.315
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					134.462
Utile (perdita) di terzi					134
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					104.181
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					134.328

(*) 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)	Primi nove mesi 2024				
	Margine operativo lordo (EBITDA)	Risultato operativo (EBIT)	Risultato prima delle imposte	Risultato economico del Gruppo e di Terzi	Risultato Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance	407.813	187.539	143.942	104.315	104.181
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	1.046	1.046	1.046	1.046	1.046
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	2.396	2.396	2.396	2.396	2.396
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(731)	(43)	(43)	(43)	(43)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	36.836	36.836	36.836	36.836
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)	-	-	2.649	2.649	2.649
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	1.137	1.137	(1.587)	(1.587)	(1.587)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	3.848	41.372	41.297	41.297	41.297
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(11.150)	(11.150)
Totale rettifiche	3.848	41.372	41.297	30.147	30.147
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	411.661	228.911	185.239	134.462	134.328

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)	Primi nove mesi 2024									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	307.396	181.889	91.002	63.984	72.950	27.342	(63.535)	(85.676)	407.813	187.539
Costi acc. per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	2.497	2.497	(1.851)	(1.851)	400	400	-	-	1.046	1.046
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	718	718	-	-	-	-	1.678	1.678	2.396	2.396
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, sval. e rival. dei beni durevoli	(634)	14	10	10	(115)	(75)	8	8	(731)	(43)
Amm. da aggr. di imprese ("PPA")	-	24.393	-	3.201	-	9.242	-	-	-	36.836
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente sup. a Euro 1mln nel singolo trim. o a Euro 2mln su più trimestri	-	-	-	-	-	-	1.137	1.137	1.137	1.137
Totale rettifiche	2.581	27.622	(1.841)	1.360	285	9.567	2.823	2.823	3.848	41.372
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	309.977	209.511	89.161	65.344	73.235	36.909	(60.712)	(82.853)	411.661	228.911

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	352.382	122.934	88.017	-	563.333
Costi operativi	(273.880)	(97.545)	(66.785)	(21.956)	(460.166)
Altri proventi e costi	983	(528)	(433)	274	296
Margine operativo lordo (EBITDA)	79.485	24.861	20.799	(21.682)	103.463
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	82.167	25.488	21.358	(21.682)	107.331
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.168)	(6.207)	(3.477)	(6.783)	(31.635)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(22.506)	(4.451)	(7.329)	(629)	(34.915)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.348)	(1.089)	(2.871)	(313)	(12.621)
Risultato operativo (EBIT)	33.463	13.114	7.122	(29.407)	24.292
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	46.258	16.149	9.772	(29.407)	42.772
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					-
Oneri finanziari netti					(16.223)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>					(904)
Risultato prima delle imposte					7.165
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					26.042
Imposte					(806)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					6.359
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					19.209
Utile (perdita) di terzi					57
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					6.302
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					19.152

(*) 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)	III 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	103.463	24.292	7.165	6.359	6.302
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	241	241	241	241	241
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	3.677	5.636	5.636	5.636	5.636
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(50)	(18)	(18)	(18)	(18)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.621	12.621	12.621	12.621
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)	-	-	439	439	439
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	-	-	(42)	(42)	(42)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	3.868	18.480	18.877	18.877	18.877
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(6.027)	(6.027)
Totale rettifiche	3.868	18.480	18.877	12.850	12.850
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	107.331	42.772	26.042	19.209	19.152

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)	III Trimestre 2025									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	79.485	33.463	24.861	13.114	20.799	7.122	(21.682)	(29.407)	103.463	24.292
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	179	179	63	63	(1)	(1)	-	-	241	241
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	2.575	4.308	566	1.572	536	(244)	-	-	3.677	5.636
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(72)	(40)	(2)	(2)	24	24	-	-	(50)	(18)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	8.348	-	1.402	-	2.871	-	-	-	12.621
Totale rettifiche	2.682	12.795	627	3.035	559	2.650	-	-	3.868	18.480
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	82.167	46.258	25.488	16.149	21.358	9.772	(21.682)	(29.407)	107.331	42.772

III Trimestre 2024					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	344.246	125.999	97.281	56	567.582
Costi operativi	(263.475)	(97.200)	(71.253)	(22.568)	(454.496)
Altri proventi e costi	886	491	(232)	(192)	953
Margine operativo lordo (EBITDA)	81.657	29.290	25.796	(22.704)	114.039
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	82.570	28.630	25.942	(22.539)	114.603
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(13.653)	(4.346)	(4.785)	(6.911)	(29.695)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(21.049)	(3.542)	(7.643)	(600)	(32.834)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.632)	(1.068)	(3.218)	-	(12.918)
Risultato operativo (EBIT)	38.323	20.334	10.150	(30.215)	38.592
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	47.906	20.742	13.518	(30.050)	52.116
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					-
Oneri finanziari netti					(15.294)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(789)
Risultato prima delle imposte					22.509
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					36.263
Imposte					(6.068)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					16.441
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					26.551
Utile (perdita) di terzi					53
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					16.388
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					26.498

(*) 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)	III 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	114.039	38.592	22.509	16.441	16.388
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	813	813	813	813	813
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(407)	(365)	(365)	(365)	(365)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.918	12.918	12.918	12.918
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)	-	-	570	570	570
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	218	218	(122)	(122)	(122)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	564	13.524	13.754	13.754	13.754
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(3.644)	(3.644)
Totale rettifiche	564	13.524	13.754	10.110	10.110
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	114.603	52.116	36.263	26.551	26.498

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)	III Trimestre 2024									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	81.657	38.323	29.290	20.334	25.796	10.150	(22.704)	(30.215)	114.039	38.592
Costi acc. per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	1.340	1.340	(660)	(660)	133	133	-	-	813	813
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	-	-	-	-	-	-	(60)	(60)	(60)	(60)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, sval. e rival. dei beni durevoli	(427)	(389)	-	-	13	17	7	7	(407)	(365)
Amm. da aggr. di imprese ("PPA")	-	8.632	-	1.068	-	3.218	-	-	-	12.918
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente sup. a Euro 1mln nel singolo trim. o a Euro 2mln su più trimestri	-	-	-	-	-	-	218	218	218	218
Totale rettifiche	913	9.583	(660)	408	146	3.368	165	165	564	13.524
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	82.570	47.906	28.630	20.742	25.942	13.518	(22.539)	(30.050)	114.603	52.116

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.743.823	1.744.833	(1.010)	-0,1%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	563.333	567.582	(4.249)	-0,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2025 sono stati pari a Euro 1.743.823 migliaia, sostanzialmente allineati (-0,1%) al periodo comparativo. La variazione negativa di Euro 1.010 migliaia è da attribuirsi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 32.688 migliaia (-1,9%) ed al contributo negativo della *performance* organica per Euro 4.892 migliaia (-0,3%). Le variazioni di perimetro hanno contribuito complessivamente in modo positivo per Euro 36.570 migliaia (+2,1%): il contributo delle acquisizioni effettuate per Euro 41.498 migliaia (+2,4%) 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 4.928 migliaia (-0,3%).

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 terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 563.333 migliaia con un decremento pari a Euro 4.249 migliaia (-0,7%) rispetto al terzo trimestre del 2024. Il contributo positivo della *performance* organica per Euro 4.612 migliaia (+0,8%) e delle variazioni di perimetro per Euro 8.797 migliaia (+1,6%), che comprendono il contributo delle acquisizioni effettuate per Euro 10.852 migliaia (+2,0%) e l'effetto delle dismissioni di cui sopra per Euro 2.055 migliaia (-0,4%), è stato più che compensato dalle variazioni dei tassi di cambio per Euro 17.658 migliaia (-3,1%).

I ricavi della consociata argentina, con riferimento al terzo 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)	Primi nove mesi 2025	% per area geografica	Primi nove mesi 2024	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	1.118.340	64,1%	1.101.713	63,2%	16.627	1,5%	959	1,4%
America	366.019	21,0%	366.417	21,0%	(398)	-0,1%	(17.872)	4,8%
Asia e Oceania	259.464	14,9%	276.466	15,8%	(17.002)	-6,1%	(15.775)	-0,4%
Strutture Centrali	-	-	237	-	(237)	-100,0%	-	-100,0%
Totale	1.743.823	100,0%	1.744.833	100,0%	(1.010)	-0,1%	(32.688)	1,8%

(migliaia di Euro)	III Trim. 2025	% per area geografica	III Trim. 2024	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	352.382	62,6%	344.246	60,7%	8.136	2,4%	224	2,3%
America	122.934	21,8%	125.999	22,2%	(3.065)	-2,4%	(10.106)	5,6%
Asia e Oceania	88.017	15,6%	97.281	17,1%	(9.264)	-9,5%	(7.776)	-1,5%
Strutture Centrali	-	0,0%	56	0,0%	(56)	-100,0%	-	-100,0%
Totale	563.333	100,0%	567.582	100,0%	(4.249)	-0,7%	(17.658)	2,4%

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%
III trimestre	352.382	344.246	8.136	2,4%
Primi nove mesi	1.118.340	1.101.713	16.627	1,5%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2025 sono stati pari a Euro 1.118.340 migliaia con un incremento pari a Euro 16.627 migliaia (+1,5%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento è da attribuire al contributo delle variazioni di perimetro pari ad Euro 26.894 migliaia (+2,4%) e tra queste si segnala il primo consolidamento della consociata polacca Amplifon Aparaty Stuchowe Sp.zo.o. acquisita all'inizio del mese di marzo. La buona *performance* del mercato francese non è stata sufficiente a compensare la debolezza dei mercati del Sud Europa e quindi la *performance* organica è risultata complessivamente negativa per Euro 11.226 migliaia (-1,0%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito marginalmente per positivi Euro 959 migliaia (+0,1%).

Nel terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 352.382 migliaia con un incremento pari a Euro 8.136 migliaia (+2,4%) rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è da attribuirsi principalmente al contributo delle variazioni di

perimetro per Euro 6.888 migliaia (+2,0%) e alla *performance* organica che contribuisce positivamente per Euro 1.024 migliaia (+0,3%) mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso, marginalmente, per positivi Euro 224 migliaia (+0,1%).

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%
III trimestre	122.934	125.999	(3.065)	-2,4%
Primi nove mesi	366.019	366.417	(398)	-0,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2025 sono stati pari a Euro 366.019 migliaia sostanzialmente allineati (-0,1%) al periodo comparativo.

Il contributo positivo della *performance* organica per Euro 8.351 migliaia (+2,3%) e delle variazioni di perimetro per Euro 9.123 migliaia (+2,5%) è stato più che compensato dalle variazioni dei tassi di cambio per Euro 17.872 migliaia (-4,9%).

I ricavi della consociata argentina risentono della contabilizzazione per iperinflazione ai sensi dello IAS 29 (*Inflation Accounting*) che ha contribuito per lo 0,3% in modo positivo alla crescita organica e per lo 0,1% in modo negativo alle variazioni dei tassi di cambio.

Nel terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 122.934 migliaia con un decremento pari a Euro 3.065 migliaia (-2,4%) rispetto al periodo comparativo principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno inciso negativamente per Euro 10.106 migliaia (-8,0%) a causa delle svalutazioni del Dollaro Statunitense, del Peso argentino e del Dollaro canadese, parzialmente compensate per Euro 5.470 migliaia (+4,3%) dal contributo della *performance* organica, riconducibile alla buona *performance* di *Miracle-Ear (Franchising, Retail e Managed Care)* e dal contributo positivo delle variazioni di perimetro per Euro 1.571 migliaia (+1,3%).

I ricavi della consociata argentina, con riferimento al terzo 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%
III trimestre	88.017	97.281	(9.264)	-9,5%
Primi nove mesi	259.464	276.466	(17.002)	-6,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2025 sono stati pari a Euro 259.464 migliaia in diminuzione di Euro 17.002 migliaia (-6,1%) rispetto allo stesso periodo del 2024.

Tale variazione è principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno inciso negativamente per Euro 15.775 migliaia (-5,7%), a causa delle svalutazioni del Dollaro neozelandese e del Dollaro australiano. Le variazioni di perimetro hanno contribuito complessivamente in modo positivo per Euro 553 migliaia (+0,2%). La *performance* organica ha contribuito negativamente per Euro 1.780 migliaia (-0,6%)

Nel terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari ad Euro 88.017 migliaia con un decremento pari a Euro 9.264 migliaia (-9,5%) principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno contribuito negativamente per Euro 7.776 migliaia (-8,0%). Le variazioni di perimetro hanno contribuito in modo positivo per Euro 338 migliaia (+0,4%): il contributo delle acquisizioni effettuate sul mercato cinese ed australiano 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, mentre la *performance* organica ha contribuito negativamente per Euro 1.826 migliaia (-1,9%).

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	390.445	407.813	(17.368)	-4,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	394.978	411.661	(16.683)	-4,1%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	103.463	114.039	(10.576)	-9,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	107.331	114.603	(7.272)	-6,3%

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 390.445 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 17.368 migliaia (-4,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,4% con un decremento di -1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La variazione rispetto al periodo precedente è da ricondursi all'effetto della minore leva operativa e della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del *network* diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 4.533 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, principalmente riconducibili al programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività del Gruppo. Si ricorda che il risultato nell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 3.848 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 394.978 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 16.683 migliaia (-4,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,7% con un decremento di -0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 103.463 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.576 migliaia (-9,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,4% con un decremento di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 3.868 migliaia per elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, principalmente riconducibili al programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività del Gruppo. Si ricorda che il risultato nell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 564 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 107.331 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo di Euro 7.272 migliaia (-6,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,1% con un decremento di -1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	% su ricavi area	Primi nove mesi 2024	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	302.432	27,0%	307.396	27,9%	(4.964)	-1,6%
America	83.151	22,7%	91.002	24,8%	(7.851)	-8,6%
Asia e Oceania	64.111	24,7%	72.950	26,4%	(8.839)	-12,1%
Strutture centrali (*)	(59.249)	-3,4%	(63.535)	-3,6%	4.286	-6,7%
Totale	390.445	22,4%	407.813	23,4%	(17.368)	-4,3%

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

(migliaia di Euro)	III Trim. 2025	% su ricavi area	III Trim. 2024	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	79.485	22,6%	81.657	23,7%	(2.172)	-2,7%
America	24.861	20,2%	29.290	23,2%	(4.429)	-15,1%
Asia e Oceania	20.799	23,6%	25.796	26,5%	(4.997)	-19,4%
Strutture centrali (*)	(21.682)	-3,8%	(22.704)	-4,0%	1.022	-4,5%
Totale	103.463	18,4%	114.039	20,1%	(10.576)	-9,3%

(*) 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)	Primi nove mesi 2025	% su ricavi area	Primi nove mesi 2024	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	305.280	27,3%	309.977	28,1%	(4.697)	-1,5%
America	82.578	22,6%	89.161	24,3%	(6.583)	-7,4%
Asia e Oceania	65.000	25,1%	73.235	26,5%	(8.235)	-11,2%
Strutture centrali (*)	(57.880)	-3,3%	(60.712)	-3,5%	2.832	-4,7%
Totale	394.978	22,7%	411.661	23,6%	(16.683)	-4,1%

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

(migliaia di Euro)	III Trim. 2025	% su ricavi area	II Trim. 2024	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	82.167	23,3%	82.570	24,0%	(403)	-0,5%
America	25.488	20,7%	28.630	22,7%	(3.142)	-11,0%
Asia e Oceania	21.358	24,3%	25.942	26,7%	(4.584)	-17,7%
Strutture centrali (*)	(21.682)	-3,8%	(22.539)	-4,0%	857	-3,8%
Totale	107.331	19,1%	114.603	20,2%	(7.272)	-6,3%

(*) 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 nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 302.432 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.964 migliaia (-1,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 27,0% con un decremento di -0,9 p.p. rispetto ai primi nove mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 2.848 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, principalmente riconducibili al programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 2.581 migliaia.

Al netto di queste poste, il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 305.280 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.697 migliaia (-1,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 27,3% con un decremento di -0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre, il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 79.485 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.172 migliaia (-2,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,6% con un decremento di -1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 2.682 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, principalmente riconducibili al programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 913 migliaia.

Al netto di queste poste, il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 82.167 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 403 migliaia (-0,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,3% con un decremento di -0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 83.151 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.851 migliaia (-8,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,7%, con un decremento di -2,1 p.p. rispetto ai primi nove mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha beneficiato per Euro 573 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 1.841 migliaia.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 82.578 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.583 (-7,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,6% con un calo di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre, il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 24.861 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.429 migliaia (-15,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 20,2% con un decremento di -3,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 627 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, principalmente riconducibili al programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 660 migliaia.

Al netto di queste poste, il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 25.488 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.142 migliaia (-11,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 20,7% con un decremento di -2,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 64.111 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a 8.839 migliaia (-12,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,7% con un decremento di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 889 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, principalmente riconducibili al programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 285 migliaia.

Al netto di queste poste, il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 65.000 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.235 migliaia (-11,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,1% con un calo di -1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre, il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 20.799 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.997 migliaia (-19,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,6% con un decremento di -2,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 559 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, principalmente riconducibili al programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva risentito di tali elementi per Euro 146 migliaia.

Al netto di queste poste, il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 21.358 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.584 migliaia (-17,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,3% con un decremento di -2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Nei primi nove 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 59.249 migliaia (-3,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione in diminuzione di Euro 4.286 migliaia (-6,7%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al periodo comparativo è risultata in miglioramento di 0,2 p.p.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.369 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 2.823 migliaia.

Al netto di queste poste, la riduzione dei costi è stata pari ad Euro 2.832 migliaia (-4,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,3% con un miglioramento di +0,2 p.p rispetto al periodo comparativo.

Nel terzo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 21.682 migliaia (-3,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 1.022 migliaia (-4,5%) rispetto al terzo trimestre del 2024.

Il risultato del periodo non ha risentito 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 165 migliaia.

Al netto di queste poste, la riduzione dei costi è stata pari ad Euro 857 migliaia (-3,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,8% con un miglioramento di +0,2 p.p rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione	Variazione %
Risultato operativo (EBIT)	153.278	187.539	(34.261)	-18,3%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted	199.101	228.911	(29.810)	-13,0%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Risultato operativo (EBIT)	24.292	38.592	(14.300)	-37,1%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted	42.772	52.116	(9.344)	-17,9%

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 153.278 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 34.261 migliaia (-18,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,8% con un decremento di -1,9 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 da investimenti realizzati negli esercizi precedenti, relativi all'espansione del *network*, innovazione e trasformazione digitale, e dei maggiori oneri relativi alle svalutazioni delle attività materiali, immateriali e diritti d'uso conseguenti alla chiusura di centri acustici poco performanti, nell'ambito di un ampio programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività, 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 45.823 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa e principalmente riferibili all'effetto degli ammortamenti da "*Purchase Price Allocation*" e delle svalutazioni relative al programma *Fit4Growth* sopra descritto. 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 41.372 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 199.101 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 29.810 migliaia (-13,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,4% con un decremento di -1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 24.292 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 14.300 migliaia (-37,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 4,3% con un decremento di -2,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 18.480 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 13.524 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 42.772 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.344 migliaia (-17,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,6% con un decremento di -1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	% sui ricavi area	Primi nove mesi 2024	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	166.051	14,8%	181.889	16,5%	(15.838)	-8,7%
America	51.076	14,0%	63.984	17,5%	(12.908)	-20,2%
Asia e Oceania	18.948	7,3%	27.342	9,9%	(8.394)	-30,7%
Strutture centrali (*)	(82.797)	-4,7%	(85.676)	-4,9%	2.879	-3,4%
Totale	153.278	8,8%	187.539	10,7%	(34.261)	-18,3%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	% sui ricavi area	III Trimestre 2024	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	33.463	9,5%	38.323	11,1%	(4.860)	-12,7%
America	13.114	10,7%	20.334	16,1%	(7.220)	-35,5%
Asia e Oceania	7.122	8,1%	10.150	10,4%	(3.028)	-29,8%
Strutture centrali (*)	(29.407)	-5,2%	(30.215)	-5,3%	808	-2,7%
Totale	24.292	4,3%	38.592	6,8%	(14.300)	-37,1%

(*) 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)	Primi nove mesi 2025	% sui ricavi area	Primi nove mesi 2024	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	196.043	17,5%	209.511	19,0%	(13.468)	-6,4%
America	55.393	15,1%	65.344	17,8%	(9.951)	-15,2%
Asia e Oceania	29.093	11,2%	36.909	13,4%	(7.816)	-21,2%
Strutture centrali (*)	(81.428)	-4,7%	(82.853)	-4,7%	1.425	-1,7%
Totale	199.101	11,4%	228.911	13,1%	(29.810)	-13,0%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	% sui ricavi area	III Trimestre 2024	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	46.258	13,1%	47.906	13,9%	(1.648)	-3,4%
America	16.149	13,1%	20.742	16,5%	(4.593)	-22,1%
Asia e Oceania	9.772	11,1%	13.518	13,9%	(3.746)	-27,7%
Strutture centrali (*)	(29.407)	-5,2%	(30.050)	-5,3%	643	-2,1%
Totale	42.772	7,6%	52.116	9,2%	(9.344)	-17,9%

(*) 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 nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 166.051 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 15.838 migliaia (-8,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,8% (-1,7 p.p. rispetto ai primi nove mesi del 2024).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 29.992 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 27.622 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 196.043 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 13.468 migliaia (-6,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,5% con un calo di -1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 33.463 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.860 migliaia (-12,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,5% con un decremento di -1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 12.795 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 9.583 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 46.258 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.648 migliaia (-3,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,1% con un decremento di -0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 51.076 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 12.908 migliaia (-20,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,0%, con un decremento di -3,5 p.p. rispetto ai primi nove mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 4.317 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 1.360 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 55.393 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.951 migliaia (-15,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,1% con un calo di -2,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre, il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 13.114 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.220 migliaia (-35,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,7% con un decremento di -5,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 3.035 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 408 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 16.149 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.593 migliaia (-22,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,1% con un decremento di -3,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 18.948 migliaia con una diminuzione rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.394 migliaia (-30,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,3%, con un decremento di -2,6 p.p. rispetto ai primi nove mesi del 2024.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 10.145 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 9.567 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 29.093 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.816 migliaia (-21,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,2% con un calo di - 2,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre, il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 7.122 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.028 migliaia (-29,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,1% con un decremento di -2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del terzo trimestre ha risentito per Euro 2.650 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 3.368 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 9.772 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.746 migliaia (-27,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,1% con un decremento di -2,8 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 82.797 migliaia nei primi nove mesi del 2025 (-4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 2.879 migliaia (-3,4%).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.369 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 2.823 migliaia.

Al netto di queste poste, la riduzione dei costi è stata pari ad Euro 1.425 migliaia (-1,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -4,7%, in linea al periodo comparativo.

Nel terzo trimestre, i costi delle strutture centrali a livello di Risultato operativo (EBIT) sono pari a Euro 29.407 migliaia (-5,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 808 migliaia (-2,7%) rispetto al terzo trimestre del 2024.

Il risultato del periodo non ha risentito 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 165 migliaia.

Al netto di queste poste, la riduzione dei costi è stata pari ad Euro 643 migliaia (-2,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -5,2% con un miglioramento di +0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione	Variazione %
Risultato prima delle imposte	105.445	143.942	(38.497)	-26,7%
<i>Risultato prima delle imposte Adjusted</i>	<i>150.989</i>	<i>185.239</i>	<i>(34.250)</i>	<i>-18,5%</i>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Risultato prima delle imposte	7.165	22.509	(15.344)	-68,2%
<i>Risultato prima delle imposte Adjusted</i>	<i>26.042</i>	<i>36.263</i>	<i>(10.221)</i>	<i>-28,2%</i>

Il Risultato prima delle imposte dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 105.445 migliaia, in diminuzione rispetto al periodo comparativo per Euro 38.497 migliaia (-26,7%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,0% (-2,2 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Gli oneri finanziari complessivi sono risultati in incremento di Euro 4.236 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2024 principalmente per maggiori interessi passivi sui *leases*, maggiori interessi passivi conseguenti al maggior indebitamento finanziario, all'impatto delle differenze di cambio conseguentemente alle forti variazioni dei tassi cambio avvenute nel periodo parzialmente compensate dal minor impatto positivo dell'*Inflation accounting* sulla consociata Argentina e minori proventi finanziari nell'esercizio 2025 derivanti dalla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dagli artt. 119 e 121 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 45.544 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 279 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 41.297 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato prima delle imposte *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 150.989 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 34.250 migliaia (-18,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,7% con un decremento di -1,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al solo terzo trimestre, il Risultato prima delle imposte è stato pari a Euro 7.165 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 15.344 migliaia (-68,2%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'1,3% (-2,7 p.p. rispetto al trimestre comparativo). I maggiori oneri complessivi netti relativi alla gestione finanziaria sono ammontanti a Euro 1.044 migliaia.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 18.877 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 13.754 migliaia.

Al netto di queste poste, il Risultato prima delle imposte *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 26.042 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.221 migliaia (-28,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 4,6% con un decremento di -1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	104.181	(29.758)	-28,6%
Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted	109.615	134.328	(24.713)	-18,4%

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	6.302	16.388	(10.086)	-61,5%
Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted	19.152	26.498	(7.346)	-27,7%

L'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo dei primi nove mesi del 2025 è stato pari a Euro 74.423 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 29.758 migliaia (-28,6 %), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 4,3% in peggioramento rispetto al periodo comparativo di -1,7 p.p.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 35.192 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 45.544 migliaia già descritti a commento del Risultato prima delle imposte, al netto del loro effetto fiscale pari ad Euro 10.352 migliaia, una revisione di stima della fiscalità differita in Australia e Germania ha comportato un onere non monetario netto di Euro 1.779 migliaia. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 ha risentito di tali elementi per Euro 41.297 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 11.150 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* dei primi nove mesi del 2025 è stato pari ad Euro 109.615 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 24.713 migliaia (-18,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,3% con un decremento di -1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al solo terzo trimestre l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 6.302 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.086 migliaia (-61,5%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'1,1% (-1,8 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 12.850 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 18.877 migliaia già descritti a commento del Risultato prima delle imposte, al netto del loro effetto fiscale pari ad Euro 6.027 migliaia, una revisione di stima della fiscalità differita in Germania ha comportato un provento non monetario di Euro 959 migliaia. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2024 aveva

risentito di tali elementi per Euro 13.754 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 3.644 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari ad Euro 19.152 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.346 migliaia (-27,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 3,4% con un decremento di -1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 29,3% rispetto al 27,5% registrato nei primi nove mesi del 2024.

Il *tax rate adjusted* del periodo si è attestato al 27,3% rispetto al 27,4% registrato nei primi nove mesi del 2024.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	30/09/2025				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	1.065.883	289.238	568.162	-	1.923.283
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti, diritti di locazione e diritti di <i>franchise</i>	161.768	29.006	42.474	-	233.248
<i>Software</i> , licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	125.515	25.736	8.389	-	159.640
Immobili, impianti e macchinari	169.256	41.317	38.037	-	248.610
Attività per diritti d'uso	371.484	45.336	52.433	-	469.253
Immobilizzazioni finanziarie	3.660	5.871	222	-	9.753
Altre attività finanziarie non correnti	36.118	2.827	1.425	-	40.370
Capitale immobilizzato	1.933.684	439.331	711.142	-	3.084.157
Rimanenze di magazzino	70.702	10.841	8.442	-	89.985
Crediti commerciali	238.109	50.251	11.600	(75.352)	224.608
Altri crediti	88.332	24.945	14.203	(188)	127.292
Attività di esercizio a breve (A)	397.143	86.037	34.245	(75.540)	441.885
Attività dell'esercizio	2.330.827	525.368	745.387	(75.540)	3.526.042
Debiti commerciali	(255.924)	(72.550)	(43.963)	75.352	(297.085)
Altri debiti	(274.874)	(46.014)	(37.614)	188	(358.314)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.828)	(943)	-	-	(4.771)
Passività di esercizio a breve (B)	(534.626)	(119.507)	(81.577)	75.540	(660.170)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(137.483)	(33.470)	(47.332)	-	(218.285)
Strumenti derivati	1.438	-	-	-	1.438
Attività per imposte differite	53.943	6.694	12.125	-	72.762
Passività per imposte differite	(66.271)	(22.745)	(6.750)	-	(95.766)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(15.117)	(1.666)	(787)	-	(17.570)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(13.662)	(6)	(808)	-	(14.476)
Commissioni su finanziamenti	3.258	-	-	-	3.258
Altri debiti a medio-lungo termine	(159.848)	(12.699)	(2.653)	-	(175.200)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.599.942	375.439	664.937	-	2.640.318
Patrimonio netto del Gruppo					969.834
Patrimonio netto di terzi					246
Totale patrimonio netto					970.080
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					1.109.150
Indebitamento finanziario netto a breve termine					65.536
Totale indebitamento finanziario netto					1.174.686
Passività per <i>leasing</i>	392.079	49.556	53.917	-	495.552
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.670.238
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.640.318

(*) 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 settembre 2025 è pari ad Euro 3.084.157 migliaia con un decremento di Euro 101.590 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 77.052 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 97.207 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*; (iii) investimenti operativi per Euro 90.430 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 237.167 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 104.487 relative alla variazione dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento; (vi) altre variazioni negative di Euro 24.625 migliaia principalmente relative alla riclassifica a breve dei crediti fiscali contabilizzati nel 2024 ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per riposizionamento e per chiusure dei centri acustici nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

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

(migliaia di Euro)		30/09/2025	31/12/2024	Variazione
EMEA (*)	Avviamento	1.065.883	1.031.163	34.720
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	161.768	176.203	(14.435)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	125.515	127.637	(2.122)
	Immobili, impianti e macchinari	169.256	168.319	937
	Attività per diritti d'uso	371.484	381.119	(9.635)
	Immobilizzazioni finanziarie	3.660	17.326	(13.666)
	Altre attività finanziarie non correnti	36.118	36.942	(824)
	Capitale immobilizzato	1.933.684	1.938.709	(5.025)
America	Avviamento	289.238	313.631	(24.393)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	29.006	31.101	(2.095)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	25.736	32.008	(6.272)
	Immobili, impianti e macchinari	41.317	41.075	242
	Attività per diritti d'uso	45.336	49.770	(4.434)
	Immobilizzazioni finanziarie	5.871	6.890	(1.019)
	Altre attività finanziarie non correnti	2.827	2.640	187
	Capitale immobilizzato	439.331	477.115	(37.784)
Asia e Oceania	Avviamento	568.162	600.701	(32.539)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	42.474	52.143	(9.669)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	8.389	9.268	(879)
	Immobili, impianti e macchinari	38.037	44.530	(6.493)
	Attività per diritti d'uso	52.433	61.175	(8.742)
	Immobilizzazioni finanziarie	222	256	(34)
	Altre attività finanziarie non correnti	1.425	1.850	(425)
	Capitale immobilizzato	711.142	769.923	(58.781)
Totale		3.084.157	3.185.747	(101.590)

(*) 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 settembre 2025 è pari a Euro 1.933.684 migliaia con un decremento di Euro 5.025 migliaia rispetto al valore di Euro 1.938.709 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 54.230 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 65.444 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- Euro 29.668 migliaia ad investimenti in immobili, impianti e macchinari per, 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;
- per Euro 33.203 migliaia investimenti in attività immateriali, relativi alle nuove soluzioni di *Front-Office* e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
- per Euro 159.929 migliaia ad ammortamenti e svalutazioni 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;
- per Euro 27.641 migliaia ad altre variazioni negative, 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 nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

America

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2025 è pari a Euro 439.331 migliaia con un decremento di Euro 37.784 migliaia rispetto al valore di Euro 477.115 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 15.396 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 11.209 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 11.249 migliaia ad investimenti in immobili, impianti e macchinari, relativi all'apertura di nuovi centri acustici, e al rinnovamento di quelli esistenti;
- per Euro 6.355 migliaia ad investimenti in attività immateriali relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT perlopiù nelle consociate statunitensi;
- per Euro 32.075 migliaia ad ammortamenti che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- per Euro 49.918 migliaia ad altre variazioni negative relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per chiusure dei centri acustici nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2025 è pari ad Euro 711.142 migliaia con un decremento di Euro 58.781 migliaia rispetto al valore di Euro 769.923 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 7.426 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 20.554 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 4.169 migliaia ad investimenti in immobili, impianti e macchinari, 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;
- per Euro 5.786 migliaia ad investimenti in attività immateriali relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT;
- per Euro 45.163 migliaia ad ammortamenti 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;
- per Euro 51.553 migliaia ad altre variazioni negative relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per chiusure dei centri acustici nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 settembre 2025 è pari a Euro 2.640.318 migliaia con un incremento di Euro 13.952 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 più che 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)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
EMEA (*)	1.599.942	1.496.008	103.934
America	375.439	422.291	(46.852)
Asia e Oceania	664.937	708.067	(43.130)
Totale	2.640.318	2.626.366	13.952

(*) 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 settembre 2025 è pari a Euro 1.599.942 migliaia con un incremento di Euro 103.934 migliaia rispetto al valore di Euro 1.496.008 migliaia registrato al 31 dicembre 2024. Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è compensato da un incremento del capitale circolante principalmente legato alla diminuzione dei debiti verso fornitori e ad 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 160.630 migliaia (Euro 164.640 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 17.893 migliaia (Euro 15.671 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 30 settembre 2025 è pari a Euro 375.439 migliaia con un decremento di Euro 46.852 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, principalmente legato alla diminuzione dei crediti commerciali.

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 3.294 migliaia (Euro 589 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 settembre 2025 è pari a Euro 664.937 migliaia con un decremento di Euro 43.130 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 11.737 migliaia (Euro 3.878 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	1.109.150	960.386	148.764
Indebitamento finanziario netto a breve termine	302.845	290.253	12.592
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(237.309)	(288.834)	51.525
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing (A)	1.174.686	961.805	212.881
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	127.146	126.740	406
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	368.406	387.597	(19.191)
Passività per leasing (B)	495.552	514.337	(18.785)
Indebitamento finanziario netto (A)+(B) (C)	1.670.238	1.476.142	194.096
Patrimonio netto di Gruppo (D)	969.834	1.150.002	(180.168)
Patrimonio netto di terzi	246	222	24
Patrimonio netto (E)	970.080	1.150.224	(180.144)
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo (A/D)	1,21	0,84	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto (A/E)	1,21	0,84	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA totale per la determinazione del leverage (*)	2,09	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 settembre 2025 ammonta a Euro 1.174.686 migliaia con un incremento di Euro 212.881 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, riflettendo i significativi esborsi per acquisto di azioni proprie e dividendi agli azionisti. Nei primi nove mesi del 2025, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 28.365 migliaia (Euro 50.560 migliaia al 30 settembre 2024), dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 90.177 migliaia (Euro 99.035 migliaia nel periodo comparativo). Gli esborsi netti per acquisizioni (Euro 58.561 migliaia rispetto a Euro 184.077 migliaia nei primi nove mesi del 2024), i flussi negativi relativi all'acquisto di azioni proprie (Euro 108.207 migliaia rispetto a Euro 20.258 migliaia al 30 settembre 2024), insieme ai flussi negativi relativi agli esborsi per dividendi (Euro 65.302 migliaia rispetto a Euro 65.593 migliaia nel periodo di comparazione), hanno determinato un flusso di cassa complessivamente negativo per Euro 205.196 migliaia, rispetto ad Euro 214.292 migliaia negativi dei primi nove mesi del 2024.

Si ricorda che 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 a partire dal mese di giugno 2025 il Gruppo non è più soggetto ad alcun *covenant* finanziario.

Nei primi nove mesi del 2025, inoltre, 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 *revolving* da Euro 30 milioni e una linea a lungo termine da Euro 20 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandole, linee in scadenza;
- Nel mese di luglio 2025, è stata erogata dalla Banca Europea per gli Investimenti una *tranche* di Euro 75 milioni del finanziamento sottoscritto nel 2023 portando la parte non utilizzata ed ancora disponibile ad Euro 150 milioni.

Al 30 settembre 2025 il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 237.309 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.412 milioni.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 1.109.150 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 960.386 migliaia al 31 dicembre 2024) in aumento di Euro 148.764 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 302.845 migliaia, in aumento di Euro 12.592 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 112.981 migliaia), i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altre linee a breve termine (Euro 173.095 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 2.470 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 6.389 migliaia),

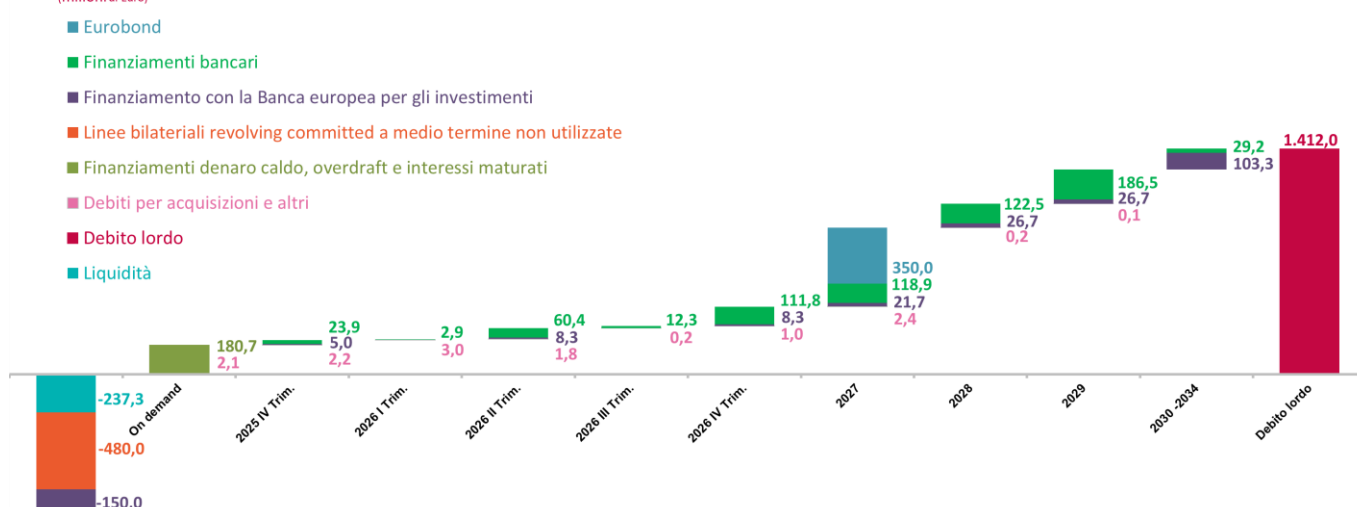
comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 7.377 migliaia).

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

- la liquidità complessiva pari a Euro 237 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 150 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 30.09.2025

(milioni di Euro)



Le altre linee di credito, accordate su base *uncommitted*, ammontano complessivamente ad Euro 376 milioni, di cui 206 milioni non risultano utilizzate al 30 settembre 2025.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 settembre 2025 sono pari a Euro 29.316 migliaia, rispetto al dato di Euro 28.740 migliaia al 30 settembre 2024.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 15.526 migliaia, rispetto al dato di Euro 13.786 migliaia al 30 settembre 2024.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 settembre 2025 sono pari a Euro 2.829 migliaia, rispetto al dato di Euro 2.550 migliaia al 30 settembre 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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	74.423	104.181
Risultato di Terzi	156	134
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	81.821	77.137
- degli immobili, impianti e macchinari	49.662	46.250
- delle attività per diritti d'uso	105.684	96.887
Totale ammortamenti e svalutazioni	237.167	220.274
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	8.056	17.024
Quota di risultato di società collegate	(90)	(283)
Proventi e oneri finanziari	47.923	43.880
Imposte correnti e differite	30.866	39.627
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(6.101)	(2.365)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	1.680	(3.734)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(2.277)	9.357
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(75.555)	(49.324)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(20.447)	(38.021)
Totale variazioni di attività e passività	(102.700)	(84.087)
Dividendi incassati	291	-
Interessi passivi netti	(45.196)	(40.563)
Imposte pagate	(31.765)	(54.480)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	219.131	245.707
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(100.589)	(96.112)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	118.542	149.595
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(45.344)	(40.588)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(45.086)	(59.261)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	253	814
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(90.177)	(99.035)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	28.365	50.560
Aggregazioni di imprese (*)	(58.561)	(184.077)
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(58.561)	(184.077)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(148.738)	(283.112)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Acquisto Azioni Proprie	(108.207)	(20.258)
Dividendi distribuiti	(65.302)	(65.593)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.788)	(104)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(100)	(382)
Variazione di altre attività immobilizzate	397	5.562
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(175.000)	(80.775)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(205.196)	(214.292)
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	(7.611)	(1.857)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività	(74)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(205.196)	(214.292)
Indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(1.174.686)	(1.068.279)

(*) 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 205.196 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 90.430 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 58.561 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 253 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 45.196 migliaia;
- pagamento di imposte per Euro 31.765 migliaia;
- pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 100.589 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 296.092 migliaia.

(iii) Alla seguente attività di finanziamento:

- acquisto di azioni proprie per Euro 108.207 migliaia;
- distribuzione di dividendi per Euro 65.302 migliaia;
- pagamento commissioni su finanziamenti a medio-lungo termine per Euro 1.788 migliaia;
- rimborsi di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 100 migliaia;

- variazione positiva di altri crediti immobilizzati per Euro 397 migliaia.
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito:
 - dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 7.611 migliaia;
 - dell'impatto negativo della dismissione di attività per Euro 74 migliaia.

Nel corso dei primi nove 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 4.789 migliaia, di cui Euro 1.444 migliaia relativi a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse ed Euro 3.345 migliaia relativi a costi per riorganizzazioni societarie, del *network*, ad altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel *Top management* principalmente riferibili al programma *Fit4Growth*.

ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D'AZIENDA

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 il Gruppo ha proseguito la crescita per via esterna con l'acquisto di 235 centri acustici per un investimento complessivo pari a Euro 58.561 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 nove mesi:

- in Polonia sono stati acquisiti 122 centri acustici;
- in Italia sono stati acquisiti 35 centri acustici;
- negli Stati Uniti sono stati acquisiti 24 centri acustici;
- in Cina sono stati acquisiti 22 centri acustici;
- in Francia sono stati acquisiti 13 centri acustici;
- in Germania sono stati acquisiti 12 centri acustici;
- In Australia sono stati acquisiti 4 centri acustici;
- in Canada sono stati acquisiti 2 centri acustici;
- in Spagna è stato acquisito 1 centro acustico.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2025, il mercato globale dell'*hearing care* è cresciuto al di sotto dei tassi storici di crescita. In particolare:

- il mercato privato statunitense è stato sostanzialmente stabile, soprattutto per l'andamento negativo del segmento assicurativo;
- il mercato europeo ha mostrato due velocità, con la forte *performance* della Francia in termini di volumi, sostenuta dall'anniversario della riforma normativa *Reste-à-Charge Zéro*, e l'andamento positivo della Germania, mentre il resto dell'area ha risentito dell'incertezza dei consumatori e di altri fattori temporanei nel secondo trimestre, in particolare nei paesi dell'Europa meridionale, con un progressivo miglioramento nel terzo trimestre.

Per i prossimi mesi, il Gruppo si attende un graduale miglioramento del mercato globale. In particolare, il mercato statunitense dovrebbe proseguire il graduale recupero, trainato dal segmento *Private Pay*, mentre il mercato europeo dovrebbe essere supportato dalla forte crescita del mercato francese e dal positivo andamento della Germania, oltre che da una progressiva ripresa nel resto dell'area.

In questo contesto, il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre un trend di miglioramento della crescita organica dei ricavi, con una *performance* superiore al mercato di riferimento in molti dei paesi chiave nei quali opera.

Inoltre, al fine di incrementare la redditività e rafforzare la propria posizione competitiva, il Gruppo ha lanciato il programma "*Fit4Growth*", che prevede un miglioramento del margine EBITDA *adjusted* di 150-200 punti base a regime entro il 2027. Il programma prosegue a ritmo sostenuto: in particolare, nell'area relativa all'efficienza della rete di cliniche, è a uno stadio più avanzato rispetto a quanto inizialmente ipotizzato. Si prevede, pertanto, che tale accelerazione comporti una variazione di perimetro stimata intorno al mezzo punto percentuale (-0,5%) di crescita sull'intero 2025.

In considerazione di quanto sopra, anche con riferimento a quanto precedentemente comunicato e 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 Amplifon si attende:

- Ricavi consolidati in crescita tra il 2%-2,5% a cambi costanti;
- Un margine EBITDA su base *adjusted* nell'intorno del 23%.

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 ottobre 2025

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO
AL 30 SETTEMBRE 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(migliaia di Euro)		30/09/2025	31/12/2024	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 3	1.923.283	1.945.495	(22.212)
Attività immateriali a vita definita	Nota 4	392.888	428.360	(35.472)
Immobili, impianti e macchinari	Nota 5	248.610	253.924	(5.314)
Attività per diritti d'uso	Nota 6	469.253	492.064	(22.811)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.325	2.527	(202)
Strumenti di copertura		2.305	4.454	(2.149)
Imposte differite attive		72.762	77.332	(4.570)
Attività per costi contrattuali differiti		10.107	10.494	(387)
Altre attività	Nota 7	37.692	52.884	(15.192)
Totale attività non correnti		3.159.225	3.267.534	(108.309)
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		89.985	93.180	(3.195)
Crediti verso clienti		224.608	226.754	(2.146)
Attività per costi contrattuali differiti		7.927	7.734	193
Altri crediti		119.365	107.552	11.813
Strumenti di copertura		366	878	(512)
Altre attività finanziarie		-	296	(296)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 9	237.309	288.834	(51.525)
Totale attività correnti		679.560	725.228	(45.668)
TOTALE ATTIVO		3.838.785	3.992.762	(153.977)

(migliaia di Euro)		30/09/2025	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		(131.983)	(29.358)	(102.625)
Altre riserve		(172.338)	(77.628)	(94.710)
Utile (perdite) portati a nuovo		992.492	904.374	88.118
Utile (perdita) dell'esercizio		74.423	145.374	(70.951)
Patrimonio netto del Gruppo		969.834	1.150.002	(180.168)
Patrimonio netto di Terzi		246	222	24
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		970.080	1.150.224	(180.144)
<u>Passività non correnti</u>				
Passività finanziarie	Nota 10	1.103.579	952.283	151.296
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	368.406	387.597	(19.191)
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	17.570	20.925	(3.355)
Passività per benefici ai dipendenti		14.476	15.457	(981)
Strumenti di copertura		867	1.157	(290)
Imposte differite passive		95.766	99.493	(3.727)
Debiti per acquisizioni		3.619	5.885	(2.266)
Passività contrattuali		150.320	153.766	(3.446)
Altri debiti		24.879	35.667	(10.788)
Totale passività non correnti		1.779.482	1.672.230	107.252
<u>Passività correnti</u>				
Debiti verso fornitori		297.085	377.100	(80.015)
Debiti per acquisizioni		7.377	11.510	(4.133)
Passività contrattuali		120.299	122.914	(2.615)
Debiti tributari		46.728	49.830	(3.102)
Altre passività		188.334	197.460	(9.126)
Strumenti di copertura		253	739	(486)
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	4.771	2.403	2.368
Passività per benefici ai dipendenti		3.601	4.094	(493)
Debiti finanziari	Nota 10	293.629	277.518	16.111
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	127.146	126.740	406
Totale passività correnti		1.089.223	1.170.308	(81.085)
TOTALE PASSIVO		3.838.785	3.992.762	(153.977)

(*) 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)		Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 13	1.743.823	1.744.833	(1.010)
Costi operativi	Nota 14	(1.356.320)	(1.342.180)	(14.140)
Altri proventi e costi		2.942	5.160	(2.218)
Margine operativo lordo (EBITDA)		390.445	407.813	(17.368)
Ammortamenti e svalutazioni				
Ammortamento delle attività immateriali	Nota 4	(81.763)	(77.036)	(4.727)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	Nota 5	(48.400)	(45.663)	(2.737)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(103.586)	(96.887)	(6.699)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(3.418)	(688)	(2.730)
		(237.167)	(220.274)	(16.893)
Risultato operativo		153.278	187.539	(34.261)
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		(26.487)	(26.190)	(297)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(15.526)	(13.786)	(1.740)
Altri proventi e oneri finanziari		(3.064)	(1.658)	(1.406)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione		(3.202)	(2.759)	(443)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		356	513	(157)
		(47.833)	(43.597)	(4.236)
Risultato prima delle imposte		105.445	143.942	(38.497)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite				
Imposte correnti		(29.798)	(38.443)	8.645
Imposte differite		(1.068)	(1.184)	116
		(30.866)	(39.627)	8.761
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		74.579	104.315	(29.736)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		156	134	22
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		74.423	104.181	(29.758)

(*) 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	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,33319	0,46111
- diluito		0,32874	0,45766

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Risultato netto dell'esercizio	74.579	104.315
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	2.782	(423)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(455)	94
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	2.327	(329)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(2.241)	(6.301)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(91.343)	(9.422)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	538	1.512
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(93.046)	(14.211)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(90.719)	(14.540)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(16.140)	89.775
Attribuibile a Gruppo	(16.264)	89.827
Attribuibile a Terzi	124	(52)

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					(20.258)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock grant						13.610
Altre variazioni					13.133	(15.922)
- Stock Grant					13.133	(15.922)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 settembre 2024						
Saldo al 30 settembre 2024	4.528	202.712	934	3.636	(24.620)	38.987

(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					(108.207)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock grant						4.569
Altre variazioni					5.582	(8.592)
- Stock Grant					5.582	(8.592)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 settembre 2025						
Saldo al 30 settembre 2025	4.528	202.712	934	3.636	(131.983)	37.284

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)	-		-
					-		-
					(20.258)		(20.258)
		(65.593)			(65.593)		(65.593)
					13.610		13.610
		2.396			(393)	(554)	(947)
		1.486			(1.303)		(1.303)
		14.848			14.848		14.848
		(13.938)			(13.938)	(554)	(14.492)
(4.789)	(329)		(9.236)	104.181	89.827	(52)	89.775
(4.789)					(4.789)		(4.789)
	(329)				(329)		(329)
			(9.236)		(9.236)	(186)	(9.422)
				104.181	104.181	134	104.315
5.099	(1.286)	901.585	(117.644)	104.181	1.118.112	153	1.118.265

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)	-		-
					-		-
					(108.207)		(108.207)
		(65.302)			(65.302)		(65.302)
					4.569		4.569
		8.046			5.036	(100)	4.936
		3.340			330		330
		4.727			4.727		4.727
		(21)			(21)	(100)	(121)
(1.703)	2.327		(91.311)	74.423	(16.264)	124	(16.140)
(1.703)					(1.703)		(1.703)
	2.327				2.327		2.327
			(91.311)		(91.311)	(32)	(91.343)
				74.423	74.423	156	74.579
1.153	(744)	992.492	(214.601)	74.423	969.834	246	970.080

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	74.579	104.315
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	81.821	77.137
- degli immobili, impianti e macchinari	49.662	46.250
- dei diritti d'uso	105.684	96.887
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	8.056	17.024
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(90)	(283)
Proventi e oneri finanziari	47.923	43.880
Imposte correnti, differite e anticipate	30.866	39.627
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	398.501	424.837
Utilizzi di fondi	(6.101)	(2.365)
(Incremento) decremento delle rimanenze	1.680	(3.734)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.277)	9.357
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(75.555)	(49.324)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(20.447)	(38.021)
Totale variazioni di attività e passività	(102.700)	(84.087)
Dividendi incassati	291	-
Interessi incassati (pagati)	(42.643)	(38.160)
Imposte pagate	(31.765)	(54.480)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	221.684	248.110
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(45.344)	(40.588)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(45.086)	(59.261)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	253	814
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(90.177)	(99.035)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(58.561)	(184.077)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(5.462)	4.235
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(64.023)	(179.842)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(154.200)	(278.877)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	161.909	183.610
(Incremento) decremento crediti finanziari	18	24
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(1.788)	(104)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(100.589)	(96.112)
Altre attività e passività non correnti	397	5.562
Distribuzione dividendi	(65.302)	(65.593)
Acquisto azioni proprie	(108.207)	(20.258)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(100)	(382)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(113.662)	6.747
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(46.178)	(24.020)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	288.834	193.148
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(5.273)	(2.353)
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	(74)	-
Flussi di disponibilità liquide	(46.178)	(24.020)
Disponibilità liquide a fine periodo	237.309	166.775

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)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
- avviamento	49.055	137.452
- elenchi clienti	11.727	45.072
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	2.167	1.508
- altre attività immateriali	2.155	4.470
- immobili, impianti e macchinari	2.564	9.087
- attività per diritti d'uso	7.933	9.746
- attività correnti	5.719	15.964
- fondi per rischi e oneri	(10)	(1.865)
- passività correnti	(9.316)	(26.153)
- altre attività e passività non correnti	(14.054)	(22.113)
- patrimonio netto di terzi	-	14.088
Totale investimenti	57.940	187.256
Debiti finanziari netti acquisiti	3.290	3.517
Totale aggregazioni di imprese	61.230	190.773
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	5.462	(4.235)
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	66.692	186.538
(Disponibilità nette acquisite)	(2.669)	(6.696)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	64.023	179.842

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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 2025 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 ottobre 2025, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi 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, del contesto macroeconomico e del cambiamento climatico sulla performance e sulla situazione finanziaria del Gruppo

Nel corso del terzo trimestre 2025 il complesso contesto macroeconomico e geopolitico è rimasto volatile e complesso. In particolare si è assistito a un intensificarsi dei conflitti soprattutto in Medio Oriente ed a un aumento della volatilità legata all'inasprimento delle politiche commerciali internazionali, tra cui l'introduzione e l'estensione dei dazi da parte degli Stati Uniti. A tale proposito, si segnala che a inizio settembre il governo statunitense ha avviato un'investigazione ai sensi della "Section 232" su diversi settori merceologici, tra cui i dispositivi medicali, con la finalità di verificare se la loro importazione negli Stati Uniti rappresenta una minaccia per la loro sicurezza nazionale. L'esito di tale investigazione, che dovrà essere conclusa entro 270 giorni dal suo avvio, potrebbe giustificare l'adozione di misure commerciali che potrebbero coinvolgere i fornitori del Gruppo. Conseguentemente, Amplifon prosegue con un attento monitoraggio del contesto del *business* e può fare affidamento su solide leve di mitigazione: importanti leve negoziali, diversificazione delle fonti di approvvigionamento, relativa flessibilità dei fornitori stessi nella logistica del processo di produzione e, non da ultimo, la diversificazione geografica del Gruppo.

Il contesto geopolitico nel Medio Oriente ha conosciuto nuove e significative *escalation* con conseguenze per la popolazione civile. Nel mese di ottobre 2025, è stato raggiunto un accordo di cessate il fuoco tra Israele e Hamas, con potenziali effetti stabilizzanti sulla regione. Nonostante ciò, permangono tensioni tra Israele e Iran, che potrebbero influenzare i mercati energetici e la fiducia globale. 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.

Anche il conflitto tra Russia e Ucraina prosegue con intensi attacchi su reti energetiche e infrastrutture civili. Nel frattempo, si alternano fasi di stallo diplomatico a nuove sanzioni economiche da parte dell'Occidente. Il Gruppo conferma di non avere alcuna esposizione, né diretta né indiretta, in Ucraina, Russia o Bielorussia.

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, la fiducia dei consumatori continua a risentire dalla complessità dell'attuale contesto geopolitico e macroeconomico, in quanto pesano, in Europa, preoccupazioni circa le politiche commerciali internazionali, le generali incertezze economiche globali e in alcuni Paesi anche l'instabilità politica, mentre negli Stati Uniti preoccupano

soprattutto l'occupazione e l'inflazione, portando i consumatori 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 Gruppo ha avviato la propria strategia climatica validata dalla Science Based Targets Initiative (SBTi) per ridurre le emissioni gas serra e contribuire al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi del 2015 per contrastare il cambiamento climatico. La strategia prevede in particolare la riduzione del 42% delle emissioni dirette di gas serra del Gruppo (Scope 1 e 2) entro il 2030 rispetto al 2023. Nello stesso intervallo temporale, il Gruppo si è impegnata a ridurre del 25% le emissioni indirette Scope 3 derivanti, in particolare, dai beni e servizi acquistati, dai beni capitali, dalla produzione, trasporto e distribuzione dell'energia consumata, dalla logistica in entrata dei beni acquistati, dagli spostamenti casa-lavoro dei dipendenti, dai beni in leasing, dall'utilizzo dei prodotti venduti e dai propri *franchisee*. Il piano prevede anche che, entro il 2030, circa il 44% dei propri fornitori in termini di emissioni relative ai beni e servizi acquistati, abbia obiettivi di riduzione delle emissioni gas serra basati sulla scienza climatica. 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 dei primi nove mesi del 2025 ha proseguito la propria strategia di bilanciamento tra crescita interna e crescita esterna acquisendo 235 centri acustici: in dettaglio, sono stati acquistati 183 centri acustici in Europa, 26 in Nord America, 22 in Cina e 4 in Australia.

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 58.561 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 30/09/2025
EMEA	1.031.163	36.126	-	-	(1.406)	1.065.883
AMERICAS	313.631	9.900	-	-	(34.293)	289.238
APAC	600.701	3.029	-	-	(35.568)	568.162
Totale	1.945.495	49.055	-	-	(71.267)	1.923.283

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;
- AMERICAS 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;
- APAC 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*.

Nei primi nove mesi del 2025, il Gruppo ha registrato ricavi sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo del 2024, con dinamiche eterogenee tra le tre *Region*:

- EMEA: crescita dei ricavi, con accelerazione nel terzo trimestre, in un contesto di debolezza del *sentiment* dei consumatori.
- AMERICAS: solida *performance* a tassi costanti, superiore al mercato, penalizzata in euro dall'effetto cambio.
- APAC: ricavi influenzati dalla debolezza della *consumer confidence*, uscita da *business wholesale* non strategico e chiusura selettiva di centri acustici non-performanti in Cina, oltre all'effetto cambio negativo.

La redditività si è attestata al 22,7%, in calo rispetto al 23,6% dello stesso periodo del 2024, principalmente per minore leva operativa e effetti diluitivi legati al *business* americano (Miracle-Ear Direct Retail).

Rispetto al *budget*, si registrano scostamenti negativi sia a livello di Gruppo che di singole *Region*.

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 che la *performance* inferiore al *budget* sia comunque assorbita dalle *headroom* determinate al 31 dicembre 2024, e che di conseguenza non si configurino indicatori di *impairment*, sono stati riperformati i *test di impairment* sui *Gruppi di Cash Generating Unit* applicando i nuovi tassi di sconto WACC e di crescita *g* aggiornati al 30 settembre 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 secondo lo scostamento dal *budget* registrato a settembre 2025.

Dalle analisi svolte risulta che in tutte le aree si mantengono *headroom* in grado di assorbire anche ulteriori variazioni significative dei flussi di cassa prospettici.

In base a quanto evidenziato sopra, si è ritenuto che non sussistano indicatori di *impairment* al 30 settembre 2025 e, pertanto, non è stato eseguito uno specifico *test di impairment*. Ai fini della valutazione dell'avviamento, si rimanda quindi al *test di impairment* effettuato sul bilancio 2024. Si ricorda inoltre che il *budget/business plan* 2026-2028 è in fase di preparazione e, come di consueto, esso costituirà la base per il *test di impairment* annuale 2025.

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	43.144	9.056	5.740	57.940
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	2.404	601	45	3.050
Passività correnti	(4.004)	(2.584)	(453)	(7.041)
Capitale circolante netto	(1.600)	(1.983)	(408)	(3.991)
Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso	7.189	3.771	1.691	12.651
Fondi per rischi e oneri	(10)	-	-	(10)
Altre attività e passività a lungo termine	(4.053)	(1.111)	(671)	(5.835)
Attività e passività a lungo termine	3.126	2.660	1.020	6.806
Capitale investito netto	1.526	677	612	2.815
Posizione finanziaria netta	1.103	(1.724)	-	(621)
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	2.629	(1.047)	612	2.194
DIFFERENZA DA ALLOCARE	40.515	10.103	5.128	55.746
ALLOCAZIONI				
Marchi e licenze	13	-	-	13
Patti di non concorrenza	406	776	972	2.154
Elenchi clienti	9.108	898	1.721	11.727
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(4.215)	(1.471)	(275)	(5.961)
Imposte differite attive	499	848	77	1.424
Imposte differite passive	(1.422)	(848)	(396)	(2.666)
Totale allocazioni	4.389	203	2.099	6.691
TOTALE AVVIAMENTO	36.126	9.900	3.029	49.055

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 30/09/2025	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2025	Valore netto contabile al 30/09/2025
<i>Software</i>	356.982	(220.799)	136.183	373.374	(246.080)	127.294
Licenze	35.392	(26.093)	9.299	39.994	(30.603)	9.391
Patti di non concorrenza	23.601	(19.300)	4.301	26.256	(19.742)	6.514
Elenchi clienti	524.674	(316.879)	207.795	522.602	(340.284)	182.318
Marchi e concessioni	94.720	(56.145)	38.575	92.144	(59.144)	33.000
Altre	18.378	(6.113)	12.265	22.899	(10.001)	12.898
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.942	-	19.942	21.473	-	21.473
Totale	1.073.689	(645.329)	428.360	1.098.742	(705.854)	392.888

(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 30/09/2025
<i>Software</i>	136.183	12.958	-	(35.539)	-	-	13.692	127.294
Licenze	9.299	3.456	-	(4.422)	13	-	1.045	9.391
Patti di non concorrenza	4.301	3.423	-	(4.474)	2.154	(27)	1.137	6.514
Elenchi clienti	207.795	-	-	(31.071)	11.727	(37)	(6.096)	182.318
Marchi e concessioni	38.575	-	-	(5.161)	-	-	(414)	33.000
Altre	12.265	460	-	(1.096)	2.027	-	(758)	12.898
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.942	25.047	-	-	128	6	(23.650)	21.473
Totale	428.360	45.344	-	(81.763)	16.049	(58)	(15.044)	392.888

Gli investimenti del periodo in attività immateriali (Euro 45.344 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 9.732 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 3.624 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America;
- per Euro 2.693 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 centri acustici poco performanti, nell’ambito di un programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività.

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 30/09/2025	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2025	Valore netto contabile al 30/09/2025
Terreni	165	-	165	165	-	165
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	371.383	(242.117)	129.266	386.802	(257.100)	129.702
Impianti e macchinari	47.495	(37.922)	9.573	46.325	(38.085)	8.240
Attrezzature industriali e commerciali	97.332	(74.844)	22.488	102.541	(79.322)	23.219
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.416	(765)	651	1.531	(939)	592
Computer e macchine da ufficio	103.003	(78.749)	24.254	104.357	(84.586)	19.771
Mobili e arredi	154.918	(109.838)	45.080	161.248	(114.070)	47.178
Altri immobili, impianti e macchinari	6.439	(4.618)	1.821	7.594	(5.867)	1.727
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.626	-	20.626	18.016	-	18.016
Totale	802.777	(548.853)	253.924	828.579	(579.969)	248.610

(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 30/09/2025
Terreni	165	-	-	-	-	-	-	165
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	129.266	11.864	(78)	(21.288)	580	(740)	10.098	129.702
Impianti e macchinari	9.573	192	(19)	(2.126)	228	(65)	457	8.240
Attrezzature industriali e commerciali	22.488	3.050	(58)	(5.619)	400	(90)	3.048	23.219
Automobili e mezzi di trasporto interni	651	-	(38)	(120)	38	(6)	67	592
Computer e macchine da ufficio	24.254	3.398	(10)	(9.419)	352	(52)	1.248	19.771
Mobili e arredi	45.080	3.360	(2)	(9.350)	493	(282)	7.879	47.178
Altri immobili, impianti e macchinari	1.821	21	(7)	(478)	440	(27)	(43)	1.727
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.626	23.201	-	-	33	-	(25.844)	18.016
Totale	253.924	45.086	(212)	(48.400)	2.564	(1.262)	(3.090)	248.610

Gli investimenti del periodo (Euro 45.086 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 1.735 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 244 migliaia all'allocatione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;

- per Euro 585 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Pacific.

La voce "svalutazioni e ripristini di valore" include per Euro 1.178 migliaia svalutazioni di fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi, computer e macchine da ufficio, mobili e arredi, conseguenti alla chiusura di centri acustici poco performanti, nell'ambito di un programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività.

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 30/09/2025	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2025	Valore netto contabile al 30/09/2025
Negozi e uffici	955.892	(483.899)	471.993	996.036	(546.006)	450.030
Autovetture	35.504	(17.687)	17.817	37.296	(20.395)	16.901
Macchine elettroniche	4.368	(2.114)	2.254	5.239	(2.917)	2.322
Totale	995.764	(503.700)	492.064	1.038.571	(569.318)	469.253

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz. e Ripristini di valore	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2025
Negozi e uffici	471.993	90.153	(13.417)	(96.190)	7.792	(2.098)	(8.203)	450.030
Autovetture	17.817	5.842	(261)	(6.402)	136	-	(231)	16.901
Macchine elettroniche	2.254	1.212	(13)	(994)	5	-	(142)	2.322
Totale	492.064	97.207	(13.691)	(103.586)	7.933	(2.098)	(8.576)	469.253

Gli incrementi delle attività per diritti d'uso (Euro 97.207 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 5.248 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 1.578 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Americas.
- per Euro 1.107 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 centri acustici poco performanti che sono stati chiusi nell'ambito di un programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività.

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

7. Altre attività non correnti

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Crediti finanziari immobilizzati	5.143	6.120	(977)
Asset plan a supporto di piani a benefici definiti ed altri importi vincolati	1.754	1.637	117
Altre attività a lungo termine	30.795	45.127	(14.332)
Totale	37.692	52.884	(15.192)

Al 30 settembre 2025 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 37.692 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 nove 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 nei primi nove mesi del 2025 sono stati pari ad Euro 32.835 migliaia;
- i relativi proventi finanziari, comprensivi anche dell’effetto dell’attualizzazione dei crediti stessi, sono stati pari ad Euro 2.612 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 735 migliaia.

Al 30 settembre 2025 la quota a breve termine di tali crediti è iscritta nella voce “Altri Crediti” per Euro 14.427 migliaia, mentre i debiti per il pagamento degli stessi sono classificati nella voce “Altre Passività” a breve termine per Euro 20.802 migliaia e nella voce “Altri Debiti” a lungo termine per Euro 3.636 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 39,7 milioni (rispettivamente Euro 31,9 milioni nel 2026 ed Euro 7,8 milioni nel 2027) a fronte di un corrispettivo complessivo pari a Euro 37,5 milioni.

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

8. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 30 settembre 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 n. 5.655.753 azioni proprie, di cui complessive 5.255.753 azioni per un investimento di Euro 99.944 migliaia relative al programma di *buy back* iniziato e comunicato al mercato il 19 maggio 2025 e concluso nell'agosto 2025. Complessivamente nel periodo in esame gli acquisti di azioni proprie hanno comportato un investimento complessivo di Euro 108.207 migliaia

Nei primi nove mesi del 2025 sono state consegnate n. 272.864 azioni in seguito all'esercizio di *performance stock grant*.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2025 è pari a 6.451.138 azioni, corrispondenti al 2,850% 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	5.655.753	19,132	108.207
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(272.864)	20,459	(5.582)
Totale al 30 settembre 2025	6.451.138	20,459	131.983

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 30/09/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
A Disponibilità liquide	237.309	288.834	(51.525)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B+C)	237.309	288.834	(51.525)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	173.629	140.008	33.621
- Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	173.742	139.765	33.977
- Strumenti derivati di copertura	(113)	243	(356)
F Quota corrente del debito finanziario non corrente	256.362	276.985	(20.623)
- Ratei e risconti passivi finanziari	8.858	6.771	2.087
- Debiti per acquisizioni	7.377	11.510	(4.133)
- Debiti bancari	112.981	131.964	(18.983)
- Passività per leasing – quota corrente	127.146	126.740	406
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	429.991	416.993	12.998
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	192.682	128.159	64.523
I Debito finanziario non corrente	1.127.556	997.983	129.573
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	755.531	604.501	151.030
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	3.619	5.885	(2.266)
- Passività per leasing – quota non corrente	368.406	387.597	(19.191)
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)	1.477.556	1.347.983	129.573
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	1.670.238	1.476.142	194.096

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 495.552 migliaia al 30 settembre 2025), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 1.174.686 migliaia al 30 settembre 2025 ed è ripartito come in tabella sotto.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Disponibilità liquide	237.309	288.834	(51.525)
Liquidità	237.309	288.834	(51.525)
Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	302.845	290.253	12.592
Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività per <i>leasing</i>)	65.536	1.419	64.117
Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	1.109.150	960.386	148.764
Totale indebitamento finanziario (al netto di passività per <i>leasing</i>)	1.174.686	961.805	212.881

Si ricorda che 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, nei primi nove mesi 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 *revolving* da Euro 30 milioni e una linea a lungo termine da Euro 20 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandole, linee in scadenza;
- Nel mese di luglio 2025, è stata erogata dalla Banca Europea per gli Investimenti una *tranche* di Euro 75 milioni del finanziamento sottoscritto nel 2023 portando la parte non utilizzata ed ancora disponibile ad Euro 150 milioni.

L'indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 1.109.150 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 960.386 migliaia al 31 dicembre 2024) registrando un incremento di 148.764 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 64.117 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 1.419 migliaia al 31 dicembre 2024 ad un valore negativo di Euro 65.536 migliaia al 30 settembre 2025.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include principalmente altri debiti bancari per complessivi Euro 173.095 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 112.981 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 2.470 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 6.389 migliaia), comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 7.377 migliaia), al netto della liquidità complessiva pari ad Euro 237.309 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 150 milioni del finanziamento firmato con la Banca Europea degli Investimenti, alle linee di credito *uncommitted* non utilizzate ed ammontanti ad Euro 206 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 30/09/2025
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Finanziamento Banca europea degli investimenti	200.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	555.531
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(1.952)
Passività finanziarie – non correnti	1.103.579

b. nella voce "passività finanziarie (correnti)"

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2025
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	286.076
Altri debiti finanziari	8.858
Commissioni su finanziamenti bancari	(1.305)
Debiti finanziari	293.629

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 30/09/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
Finanziamento Banca europea degli investimenti	200.000	125.000	75.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	555.531	479.501	76.030
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari	(1.952)	(2.218)	266
Totale passività finanziarie a lungo termine	1.103.579	952.283	151.296
Passività finanziarie a breve termine	293.629	277.518	16.111
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	112.981	131.964	(18.983)
- di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine	173.095	139.765	33.330
- di cui commissioni su finanziamenti bancari	(1.305)	(1.233)	(72)
Totale passività finanziarie a breve termine	293.629	277.518	16.111
Totale passività finanziarie	1.397.208	1.229.801	167.407

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	47.059	3,66%	47.059	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	3,11%				3,11%
01/04/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	31/03/2030	50.000	50.000	3,17%				3,17%
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%
01/07/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	03/07/2034	75.000	75.000	3,28%				3,28%
Totale				955.000	868.059		348.059			

(*) 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 si ricorda che la restante quota di Euro 100 milioni è a un tasso fisso pari al 3,28%.

11. Fondi per rischi e oneri

Al 30 settembre 2025 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 22.341 migliaia, rispetto ad Euro 23.328 migliaia al 31 dicembre 2024.

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2025	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	14.267	13.515	752
Altri fondi rischi	3.163	2.595	568
Totale fondi rischi e oneri a lungo termine	17.570	20.925	(3.355)
Fondo garanzia prodotti	961	215	746
Altri fondi rischi	3.810	2.188	1.622
Totale fondi rischi e oneri a breve termine	4.771	2.403	2.368
Totale fondi rischi e oneri	22.341	23.328	(987)

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 espone nello stato patrimoniale come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	127.146	126.740	406
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	368.406	387.597	(19.191)
Totale passività per <i>leasing</i>	495.552	514.337	(18.785)

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(15.526)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(103.586)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(14.643)

13. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione
Ricavi per cessione di beni	1.506.905	1.521.997	(15.092)
Ricavi da prestazione di servizi	236.918	222.836	14.082
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.743.823	1.744.833	(1.010)
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	1.506.905	1.521.997	(15.092)
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	236.918	222.836	14.082
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.743.823	1.744.833	(1.010)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2025 sono stati pari a Euro 1.743.823 migliaia, sostanzialmente allineati (-0,1%) al periodo comparativo. La variazione negativa di Euro 1.010 migliaia è da attribuirsi principalmente alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 32.688 migliaia (-1,9%) ed al contributo negativo della *performance* organica per Euro 4.892 migliaia (-0,3%). Le variazioni di perimetro hanno contribuito complessivamente in modo positivo per Euro 36.570 migliaia (+2,1%).

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

I costi operativi relativi ai primi nove mesi del 2025 ammontano a Euro 1.356.320 migliaia (Euro 1.342.180 migliaia nei primi nove mesi del 2024). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 14.140 migliaia (+1,1%).

Al 30 settembre 2025, la voce “Ammortamenti e svalutazioni” è pari a Euro 237.167 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nei primi nove mesi del 2024 pari a Euro 220.274 migliaia.

Nell’ambito del programma (*Fit4Growth*) volto a migliorare la redditività e rafforzare la competitività si segnala che nei primi nove mesi del 2025 sono stati sostenuti i seguenti costi:

- per Euro 3.229 migliaia relativi ad incentivi all’uscita del personale;
- per Euro 1.096 migliaia relativi a consulenze ed altri oneri;
- per complessivi Euro 3.313 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 47.833 migliaia nei primi nove mesi del 2025 (Euro 43.597 migliaia nei primi nove mesi del 2024). Gli oneri finanziari complessivi sono risultati in incremento di Euro 4.236 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2024 principalmente per maggiori interessi passivi sui *leases*, maggiori interessi passivi conseguenti al maggior indebitamento finanziario, all’impatto delle differenze di cambio conseguentemente alle forti variazioni dei tassi di cambio avvenute nel periodo parzialmente compensate dal minor impatto positivo dell’*Inflation accounting* sulla consociata Argentina e minori proventi finanziari nell’esercizio 2025 derivanti dalla contabilizzazione degli acquisti con pagamento differito di crediti fiscali derivanti dalle agevolazioni contenute e disciplinate dagli artt. 119 e 121 del decreto-legge n. 34/2020 (c.d. decreto Rilancio).

Nei primi nove mesi del 2025, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 30.866 migliaia rispetto al dato registrato nei primi nove mesi del 2024 pari a Euro 39.627 migliaia. Il dato risente degli effetti di una revisione di stima della fiscalità differita che in Australia ha comportato un onere non monetario per Euro 2.738 migliaia ed in Germania che ha comportato un provento non monetario per Euro 959.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 29,3% rispetto al 27,5% registrato nei primi nove 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 settembre 2025 ammonta a Euro 1.202 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 109.200 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 Co-investiti e 23.100 Diritti Matched.

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

	FASE A	FASE B
Modello di valutazione	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	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	74.423	104.181
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.366.637	225.934.134
Utile medio per azione (Euro)	0,33319	0,46111

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	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.366.637	225.934.134
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	3.021.983	1.705.974
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	226.388.620	227.640.108

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

Utile diluito per azione	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	74.423	104.181
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	226.388.620	227.640.108
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,32874	0,45766

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.

	30/09/2025				Primi nove mesi 2025		
(migliaia di Euro)	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre Attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.r.l.	-	-	-	-	-	(38)	-
Totale – Società controllante	-	-	-	-	-	(38)	-
Comfoor BV (Olanda)	46	1.448	-	-	-	(1.212)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	36	-	-	-	-	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	62	-	-	13	-	-	-
Totale – Società collegate	144	1.448	-	13	-	(1.212)	-
Totale parti correlate	144	1.448	-	13	-	(1.250)	-
Totale voce di bilancio	224.608	297.085	119.365	37.690	1.743.823	(1.356.320)	(26.487)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,06%	0,49%	0,00%	0,04%	0,00%	0,09%	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 1.380 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 292 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 8.934 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 7.820 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 settembre 2025		2024	30 settembre 2024	
	Cambio medio	Cambio al 30 settembre	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 settembre
Balboa panamense	1,1188	1,1741	1,0389	1,0871	1,1196
Dollaro australiano	1,7447	1,7760	1,6772	1,6415	1,6166
Dollaro canadese	1,5638	1,6346	1,4948	1,4787	1,5133
Dollaro neozelandese	1,9131	2,0257	1,8532	1,7832	1,7616
Dollaro singaporiano	1,4646	1,5145	1,4164	1,4539	1,4342
Dollaro USA	1,1188	1,1741	1,0389	1,0871	1,1196
Fiorino ungherese	401,5400	390,2600	411,3500	391,2500	396,8800
Franco svizzero	0,9393	0,9364	0,9412	0,9581	0,9439
Lira egiziana	55,7282	56,3520	52,8202	47,7407	54,1396
Nuovo sheqel israeliano	3,9291	3,8786	3,7885	4,0239	4,1491
Peso argentino (*)	1593,7419	1593,7419	1070,8061	1082,8093	1082,8093
Peso cileno	1069,9600	1133,4500	1033,7600	1018,4400	1006,9300
Peso colombiano	4614,6500	4602,0800	4577,5500	4328,4100	4676,6100
Peso messicano	21,7927	21,5314	21,5504	19,2951	21,9842
Peso uruguaiano	46,4775	46,8343	45,4668	42,8203	46,6281
Renminbi cinese	8,0745	8,3591	7,5833	7,8248	7,8511
Rupia indiana	96,8089	104,2548	88,9335	90,6822	93,8130
Sterlina inglese	0,8506	0,8734	0,8292	0,8514	0,8354
Zloty polacco	4,2405	4,2698	4,2750	4,3053	4,2788

(*) 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 settembre 2025 è pari a 1325,5987 e di 964,6541 al 30 settembre 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 settembre 2025 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	1.065.883	289.238	568.162	-	1.923.283
Attività immateriali a vita definita	287.283	54.742	50.863	-	392.888
Immobili, impianti e macchinari	169.256	41.317	38.037	-	248.610
Attività per diritti d'uso	371.484	45.336	52.433	-	469.253
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.325	-	-	-	2.325
Strumenti di copertura	2.305	-	-	-	2.305
Attività per imposte differite	53.943	6.694	12.125	-	72.762
Attività per costi contrattuali differiti	8.858	1.178	71	-	10.107
Altre attività	28.597	7.521	1.574	-	37.692
Totale attività non correnti					3.159.225
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	70.702	10.841	8.442	-	89.985
Crediti	319.540	74.284	25.689	(75.540)	343.973
Attività per costi contrattuali differiti	6.901	912	114	-	7.927
Strumenti di copertura	366	-	-	-	366
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					237.309
Totale attività correnti					679.560
TOTALE ATTIVO					3.838.785
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					970.080
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					1.103.579
Passività per <i>leasing</i>	299.813	36.037	32.556	-	368.406
Fondi per rischi e oneri	15.117	1.666	787	-	17.570
Passività per benefici ai dipendenti	13.662	6	808	-	14.476
Strumenti di copertura	867	-	-	-	867
Passività per imposte differite	66.271	22.745	6.750	-	95.766
Debiti per acquisizioni	1.724	1.895	-	-	3.619
Passività contrattuali	135.580	12.108	2.632	-	150.320
Altri debiti	24.268	591	20	-	24.879
Totale passività non correnti					1.779.482
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	255.924	72.550	43.963	(75.352)	297.085
Debiti per acquisizioni	3.830	2.922	625	-	7.377
Passività contrattuali	96.450	16.498	7.351	-	120.299
Altri debiti e debiti tributari	178.191	29.099	27.960	(188)	235.062
Strumenti di copertura	253	-	-	-	253
Fondi per rischi e oneri	3.828	943	-	-	4.771
Passività per benefici ai dipendenti	880	418	2.303	-	3.601
Passività finanziarie					293.629
Passività per <i>leasing</i>	92.266	13.519	21.361	-	127.146
Totale passività correnti					1.089.223
TOTALE PASSIVO					3.838.785

(*) 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					
					1.150.224
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 – Primi nove mesi 2025 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.118.340	366.019	259.464	-	-	1.743.823
Costi operativi	(818.434)	(283.080)	(195.175)	(59.631)	-	(1.356.320)
Altri proventi e costi	2.526	212	(178)	382	-	2.942
Margine operativo lordo (EBITDA)	302.432	83.151	64.111	(59.249)	-	390.445
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali	(38.267)	(11.757)	(11.205)	(20.534)	-	(81.763)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(29.256)	(7.143)	(10.845)	(1.156)	-	(48.400)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(66.989)	(12.169)	(22.570)	(1.858)	-	(103.586)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(1.869)	(1.006)	(543)	-	-	(3.418)
	(136.381)	(32.075)	(45.163)	(23.548)	-	(237.167)
Risultato operativo	166.051	51.076	18.948	(82.797)	-	153.278
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						(26.487)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(15.526)
Altri proventi e oneri finanziari						(3.064)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(3.202)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						356
						(47.833)
Risultato prima delle imposte						105.445
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(29.798)
Imposte differite						(1.068)
						(30.866)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						74.579
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						156
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						74.423

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

Conto Economico – Primi nove mesi 2024 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.101.713	366.417	276.466	237	-	1.744.833
Costi operativi	(797.387)	(277.727)	(203.190)	(63.876)	-	(1.342.180)
Altri proventi e costi	3.070	2.312	(326)	104	-	5.160
Margine operativo lordo (EBITDA)	307.396	91.002	72.950	(63.535)	-	407.813
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali a vita definita	(35.450)	(10.658)	(11.726)	(19.202)	-	(77.036)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(26.905)	(5.832)	(11.763)	(1.163)	-	(45.663)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(62.504)	(10.528)	(22.079)	(1.776)	-	(96.887)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(648)	-	(40)	-	-	(688)
	(125.507)	(27.018)	(45.608)	(22.141)	-	(220.274)
Risultato operativo	181.889	63.984	27.342	(85.676)	-	187.539
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						(26.190)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(13.786)
Altri proventi e oneri finanziari						(1.658)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(2.759)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						513
						(43.597)
Risultato prima delle imposte						143.942
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(38.443)
Imposte differite						(1.184)
						(39.627)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						104.315
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						134
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						104.181

(*) 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 settembre 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 esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: il Gruppo include tutte le variazioni di patrimonio netto, ivi incluse quelle derivanti da transazioni con gli azionisti (distribuzioni di dividendi e aumenti di capitale sociale);
- rendiconto finanziario: è stato predisposto adottando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio.

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 sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;
- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base 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 IFRS 7 <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
Modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 <i>"Contracts Referencing Nature-dependent Electricity"</i> (emesso il 18 Dicembre 2024)	30 Giu '25	1 Lug '25	1 Gen '26	1 Gen '26
<i>Annual improvements volume 11</i> (emesso il 18 luglio 2024)	9 Lug '25	10 Lug '25	1 Gen '26	1 Gen '26

Le modifiche proposte dallo IASB agli IFRS 9 e IFRS 7 puntano a migliorare la qualità e la comparabilità delle informazioni finanziarie, fornendo una guida più chiara e coerente per la contabilizzazione degli strumenti finanziari.

L'obiettivo delle modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 *"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 documento *Annual improvements. Volume 11* contiene chiarimenti, semplificazioni, correzioni e modifiche ai principi contabili IFRS, in particolare IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 e IAS 7.

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 settembre 2025.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
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
Modifiche allo IFRS 19 <i>Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures</i> (emesso il 21 Agosto 2025)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27

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.

Le modifiche all'IFRS 19 "*Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*", introducono requisiti di informativa semplificati per le filiali che non hanno obblighi di rendicontazione pubblica ma applicano gli IFRS nei bilanci consolidati di gruppo. L'obiettivo è ridurre gli oneri amministrativi, mantenendo un adeguato livello di trasparenza.

Gli aggiornamenti incorporano le variazioni intervenute tra il 2021 e il 2024 in diversi principi contabili e consentono alle filiali idonee di adottare un regime di disclosure più snello, semplificando la predisposizione del bilancio senza compromettere la qualità dell'informativa. 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

Alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025, non si sono verificati eventi successivi alla chiusura del periodo che abbiano un impatto significativo tale da richiedere modifiche o integrazioni alle informazioni ivi contenute.

Milano, 29 ottobre 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 settembre 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 30/09/2025
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	36.750	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%
C.I.S.A.S. S.r.l.	Napoli (Italia)	I	EUR	10.000	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%
Bellentente 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 Thuair S.A.S.	Mont-de-Marsan (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2025
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%
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 audiología, 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	7.500.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Amburgo (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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2025
Amplifon Poland Sp. z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.349.220	100,0%
Amplifon Aparaty Sluchowe Sp. z o.o.	Poznań (Polonia)	I	PLN	8.050.000	100,0%
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%
Hometown Hearing Centre Inc (*)	Bancroft (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 30/09/2025
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	2.550.000.000	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 30/09/2025
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 30/09/2025
Comfoor B.V.*	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 settembre 2025.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 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 ottobre 2025

L'Amministratore Delegato

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

Enrico Vita

Gabriele Galli