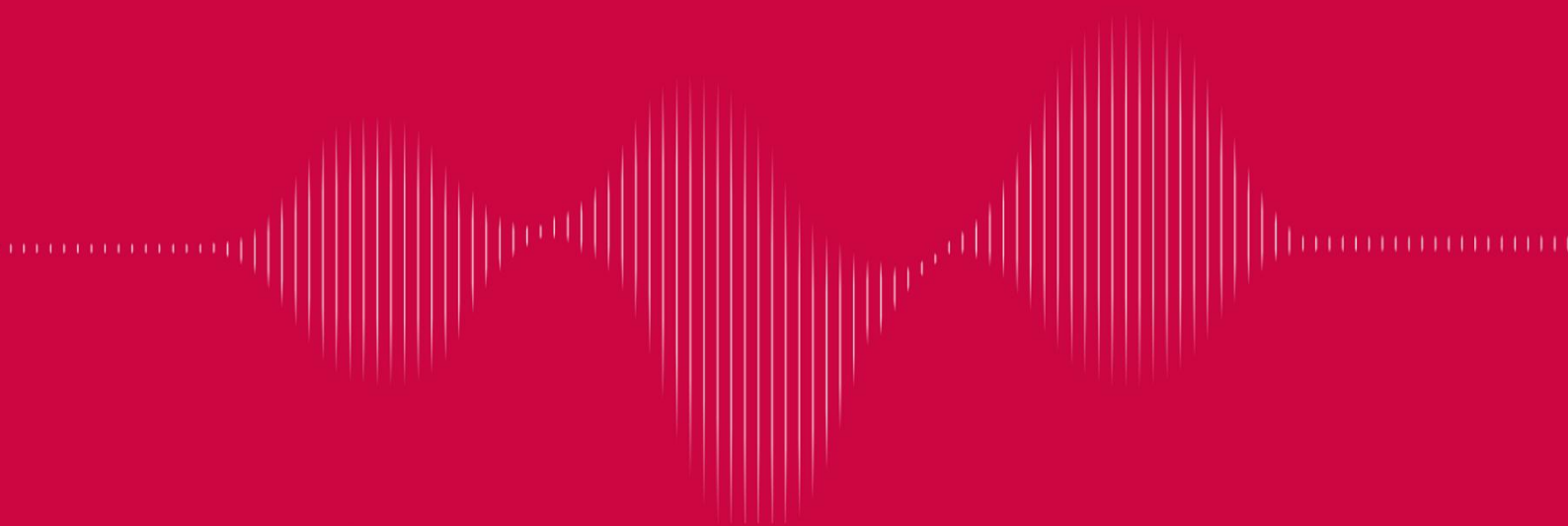




**Resoconto intermedio di gestione
al
30 giugno 2026**

INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	6
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	9
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	20
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	22
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	24
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	26
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	27
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	54
ACQUISIZIONI E CESSIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA.....	69
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	71
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026.....	72
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	73
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	75
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	76
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	77
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	79
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	80
NOTE ESPLICATIVE	81
1. Informazioni generali	81
2. Impatti dei dazi commerciali, del conflitto militare in Medio Oriente, in Ucraina e del cambiamento climatico sulla <i>performance</i> e sulla situazione finanziaria del Gruppo	82

3.	Acquisizioni e avviamento.....	84
4.	Attività immateriali a vita definita	87
5.	Immobili, impianti e macchinari.....	89
6.	Attività per diritti d’uso	90
7.	Altre attività non correnti	91
8.	Capitale sociale ed azioni proprie	92
9.	Posizione finanziaria netta	93
10.	Passività finanziarie	97
11.	Fondi per rischi e oneri.....	99
12.	Passività per <i>leasing</i>	100
13.	Attività e passività possedute per la vendita	101
14.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	102
15.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	102
16.	Performance Stock Grant	103
17.	Utile (perdita) per azione	106
18.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	107
19.	Passività potenziali	108
20.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	108
21.	Conversione di bilanci delle imprese estere	109
22.	Informativa settoriale.....	110
23.	Criteri di valutazione	115
24.	Eventi successivi	120
ALLEGATI		121
	Area di consolidamento	121
	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)	125
RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2026		126

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 giugno 2026 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 2026

HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nei primi sei mesi del 2026 il Gruppo Amplifon ha registrato ricavi per complessivi Euro 1.186 milioni con una solida *performance* organica, la più forte degli ultimi due anni, ben bilanciata in tutte le aree geografiche in un contesto di mercato in linea con le aspettative.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Dati economici:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.185.748	1.180.490
Margine operativo lordo (EBITDA)	277.030	286.981
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	297.992	287.645
Risultato operativo (EBIT)	125.266	128.986
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	169.823	156.328
Risultato prima delle imposte	76.536	98.280
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	140.064	124.946
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	68.219
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	101.712	90.561
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	101.604	90.462

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

(migliaia di Euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	3.077.450	3.054.930	22.520
Capitale investito netto	2.597.888	2.530.324	67.564
Patrimonio netto del Gruppo	1.513.726	998.214	515.512
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	1.514.149	998.525	515.624
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	599.827	1.045.483	(445.656)
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> (*)	1.048.836	1.045.483	3.353
Passività per <i>leasing</i>	483.912	486.316	(2.404)
Indebitamento finanziario netto	1.083.739	1.531.799	(448.060)
Indebitamento finanziario netto (*)	1.532.748	1.531.799	949

(*) I dati al 30 giugno 2026 sono stati rideterminati per escludere l'impatto dell'aumento di capitale completato in data 22 maggio 2026 destinato a finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026 Pro Forma (*)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Free cash flow	56.581	56.581	37.476
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	7.251	7.251	(54.493)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(71.255)	377.754	(121.762)
Flusso monetario netto di periodo	(7.423)	441.586	(138.779)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	4.070	4.070	(8.298)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività e di attività/passività possedute per la vendita	-	-	(74)
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività	(3.352)	445.657	(147.151)

(*) I dati al 30 giugno 2026 sono stati rideterminati per escludere l'impatto dell'aumento di capitale completato in data 22 maggio 2026 destinato a finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S.

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

- ricavi pari a Euro 1.185.748 migliaia, in aumento dello 0,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+1,3% a cambi costanti);
- un Margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 277.030 migliaia, in decremento rispetto ai primi sei mesi del 2025 del -3,5%, con un'incidenza sui ricavi pari al 23,4% in diminuzione di 90 punti base rispetto al primo semestre del 2025 principalmente a motivo dell'incidenza di una prima parte dei costi di acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S e dei costi relativi al programma di efficientamento "Fit4Growth";
- un Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* pari a Euro 297.992 migliaia, in incremento rispetto ai primi sei mesi del 2025 del +3,6%, con un'incidenza sui ricavi pari al 25,1% in aumento di 70 punti base rispetto al primo semestre del 2025;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo positivo pari a Euro 49.074 migliaia, in diminuzione di Euro 19.046 migliaia (-28,0%) rispetto al primo semestre del 2025;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* positivo pari a Euro 101.604 migliaia, in aumento di Euro 11.142 migliaia (+12,3%) rispetto ai primi sei mesi del 2025.

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 giugno 2026 ammonta a Euro 599.827 migliaia con un decremento di Euro 445.656 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 strettamente correlato all'aumento di capitale effettuato il 22 maggio 2026 mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata a investitori qualificati e i cui proventi, che al netto delle commissioni pagate alle banche collocatrici e dei costi degli *advisor* sono ammontati ad Euro 449.009 migliaia, saranno utilizzati integralmente per finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S.

Nei primi sei mesi del 2026, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 56.581 migliaia (Euro 37.476 migliaia al 30 giugno 2025) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 45.932 migliaia (Euro 64.433 migliaia al 30 giugno 2025) ed esborsi straordinari per Euro 11.447 migliaia relativi principalmente al programma di efficientamento "*Fit4Growth*" ed ad una prima parte dei costi di acquisizione del *business* "*Hearing*" da GN Store Nord A/S. Al netto di tali esborsi il *free cash flow adjusted* è ammontato ad Euro 68.028 migliaia rispetto ad Euro 40.018 migliaia dei primi sei mesi del 2025.

Gli incassi per cessioni di *business* per Euro 13.473 migliaia e gli esborsi per acquisizioni per Euro 6.222 migliaia (esborsi per Euro 54.493 migliaia nei primi sei mesi del 2025) unitamente al pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 63.784 migliaia (Euro 65.302 migliaia nei primi sei mesi del 2025) ed al pagamento di una prima parte delle commissioni sul *senior loan* stipulato per finanziare la restante parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "*Hearing*" da GN Store Nord A/S, ed ammontanti ad Euro 7.236 migliaia oltre all'aumento di capitale precedentemente menzionato ed agli effetti delle variazioni dei cambi hanno determinato un flusso di cassa complessivamente positivo per Euro 441.586 migliaia, rispetto ad un flusso complessivamente negativo per Euro 138.779 migliaia dei primi sei mesi del 2025.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

(migliaia di Euro)	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Margine operativo lordo (EBITDA)	277.030	511.645	286.981
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	297.992	540.435	287.645
Risultato operativo (EBIT)	125.266	196.568	128.986
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	169.823	281.301	156.328
Risultato prima delle imposte	76.536	131.785	98.280
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	140.064	217.640	124.946
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	91.551	68.219
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	101.712	159.378	90.561
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	91.334	68.120
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	101.604	159.161	90.462
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	599.827	1.045.483	1.108.956
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> (*)	1.048.836	-	-
Passività per <i>leasing</i>	483.912	486.316	500.595
Indebitamento finanziario netto	1.083.739	1.531.799	1.609.551
Indebitamento finanziario netto (*)	1.532.748	-	-
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	1.514.149	998.525	1.013.831
Patrimonio netto del Gruppo	1.513.726	998.214	1.013.559
<i>Free Cash Flow</i>	56.581	159.909	37.476
<i>Free Cash Flow Adjusted</i>	68.028	174.428	40.018
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo e di Terzi (*)	0,69	1,05	1,09
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo (*)	0,69	1,05	1,09
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i> (*)	1,87	1,92	1,93
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,21356	0,41049	0,30300
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,20781	0,40344	0,30090
Utile (perdita) base per azione <i>Adjusted</i> (EPS <i>Adjusted</i>) (Euro)	0,44215	0,71532	0,40238
Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	5,696	4,540	4,548
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	9,476	13,750	19,930
Prezzo massimo del periodo (Euro)	14,390	27,140	27,140
Prezzo minimo del periodo (Euro)	7,836	12,820	15,620
Prezzo azione/Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	1,664	3,029	4,382
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	2.518,23	3.024,10	4.420,93
Numero di azioni in circolazione	265.748.459	219.937.482	222.854.231
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	229.794.263	222.502.302	224.820.026
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali	236.149.393	226.388.620	226.388.620

(*) I dati al 30 giugno 2026 sono stati rideterminati per escludere l'impatto dell'aumento di capitale completato in data 22 maggio 2026 destinato a finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business "Hearing"* da GN Store Nord A/S.

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.

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

- Costi accessori per l'acquisizione e integrazione di GN Hearing;
- Costi accessori per altre 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)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120	38.553	35.236
Utile (perdita) di terzi	108	99	57	48
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	68.219	38.610	35.284
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	27.354	30.061	14.708	16.262
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	48.730	30.706	15.445	16.000
Ammortamenti e Svalutazioni	151.764	157.995	76.373	78.639
Margine operativo lordo (EBITDA)	277.030	286.981	145.136	146.185
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	11.827	-	5.633	-
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (2)	(399)	(827)	(90)	(394)
Oneri per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	7.942	1.441	4.159	1.441
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o <i>business</i> , svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	117	50	123	57
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)	1.475	-	1.275	-
Totale rettifiche	20.962	664	11.100	1.104
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	297.992	287.645	156.236	147.289

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi sei mesi del 2026:

- (1) La rettifica positiva pari ad Euro 11.827 migliaia al 30 giugno 2026 si riferisce ad una prima parte dei costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (interamente relativi alle Strutture centrali);
- (2) La rettifica negativa pari ad Euro 399 migliaia al 30 giugno 2026 si riferisce per Euro 247 migliaia a costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 174 migliaia, America per Euro 27 migliaia, Asia e Oceania per Euro 8 migliaia e Strutture centrali per Euro 38 migliaia) e per Euro 646 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 455 migliaia e America per Euro 191 migliaia). Nel periodo comparativo la rettifica negativa pari ad Euro 827 migliaia al 30 giugno 2025 si riferisce per Euro 1.429 migliaia a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 1.088 migliaia, APAC per Euro 211 migliaia, Strutture centrali per Euro 130 migliaia) e per Euro 2.256 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 966 migliaia e per America Euro 1.290 migliaia);

- (3) Le rettifiche positive pari ad Euro 7.942 migliaia al 30 giugno 2026 si riferiscono per Euro 7.157 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network*, riconducibili al programma *Fit4Growth* (così ripartiti per area: EMEA per Euro 4.501 migliaia, America per Euro 649 migliaia, Asia e Oceania per Euro 1.196 migliaia e Strutture centrali per Euro 811 migliaia) e per Euro 785 migliaia ai costi per cambiamenti nel *Top management* (così ripartita per area: EMEA per Euro 391 migliaia, per America Euro 444 migliaia e Strutture centrali per negativi Euro 50 migliaia). Nel periodo comparativo, le rettifiche positive pari ad Euro 1.441 migliaia si riferiscono per Euro 650 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network* (così ripartiti per area: EMEA per positive Euro 2 migliaia, America per Euro 90 migliaia, APAC per Euro 115 migliaia e Strutture centrali per Euro 447 migliaia) e per Euro 791 migliaia ai costi per cambi nel *Top management* (interamente relativi alle Strutture centrali);
- (4) Le rettifiche positive pari ad Euro 117 migliaia (Euro 50 migliaia nel periodo comparativo) si riferiscono a minusvalenze derivanti dalla cessione dei beni durevoli;
- (5) La rettifica positiva pari ad Euro 1.475 migliaia si riferisce: (i) per Euro 1.058 migliaia ad oneri connessi ad una attività di *remediation* nell'area *indirect taxes* che ha comportato l'iscrizione di specifici accantonamenti nella consociata indiana, (ii) per Euro 267 migliaia ad oneri connessi all'attività di *remediation* nell'area del *payroll*, iniziata durante l'esercizio 2025 nella *Region* Asia e Oceania e (iii) per Euro 150 migliaia ad oneri per consulenze connessi ad un *reassessment*, avvenuto nell'esercizio 2025 nella *Region* America, dei prestiti ricevuti dalla consociata statunitense Miracle Ear Inc in base al *cd. Paycheck Protection Program Loan (PPP loan)* negli anni 2020-2021 che diversamente da quanto inizialmente stimato, dovranno essere restituiti.

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120	38.553	35.236
Utile (perdita) di terzi	108	99	57	48
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	68.219	38.610	35.284
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	27.354	30.061	14.708	16.262
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	48.730	30.706	15.445	16.000
Risultato operativo (EBIT)	125.266	128.986	68.763	67.546
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	11.827	-	5.633	-
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (2)	(399)	(827)	(90)	(394)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	8.122	2.794	4.800	2.794
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o <i>business</i> , svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	225	123	209	38
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	23.307	25.252	11.745	12.558
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)	1.475	-	1.275	-
Totale rettifiche	44.557	27.342	23.572	14.997
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	169.823	156.328	92.335	82.543

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi sei mesi del 2026:

- (1), (2), (6) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*;
- (3) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*, si aggiungono per Euro 180 rettifiche positive per oneri netti per ripristini e svalutazioni delle attività materiali, immateriali, diritti d'uso e degli avviamenti conseguenti a riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento, riferibili al programma *Fit4Growth* (così ripartiti per area: EMEA per negativi Euro 219 migliaia, America per negativi Euro 346 migliaia ed Asia e Oceania per positivi Euro 745 migliaia). Nel periodo comparativo, si aggiungono per Euro 1.353 migliaia oneri netti per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti conseguenti a riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento (interamente relativi all'area APAC);
- (4) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*, si aggiungono per Euro 108 migliaia (Euro 73 migliaia nel periodo comparativo) oneri netti per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti;
- (5) La rettifica positiva pari ad Euro 23.307 migliaia al 30 giugno 2026 (così ripartita per area: EMEA per Euro 16.432 migliaia, America per Euro 2.945 migliaia ed Asia e Oceania per Euro 3.930 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 25.252 migliaia (così ripartita per area: EMEA per Euro 16.929 migliaia, America per Euro 2.482 migliaia ed APAC per Euro 5.841 migliaia);

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120	38.553	35.236
Utile (perdita) di terzi	108	99	57	48
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	68.219	38.610	35.284
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	27.354	30.061	14.708	16.262
Risultato prima delle imposte	76.536	98.280	53.318	51.546
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	11.827	-	5.633	-
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (2)	(399)	(827)	(90)	(394)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	8.122	2.794	4.800	2.794
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o <i>business</i> , svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	19.941	123	1.156	38
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	23.307	25.252	11.745	12.559
Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) (6)	1.096	1.161	533	640
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (7)	(366)	(1.837)	286	(961)
Totale rettifiche	63.528	26.666	24.063	14.676
Risultato prima delle imposte Adjusted	140.064	124.946	77.381	66.222

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi sei mesi del 2026:

- (1), (2), (3), (5) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*; Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*, si aggiungono: (i) per Euro 19.029 migliaia gli oneri derivanti dall'impatto del rigiro a conto economico delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026;
- (4) (ii) per Euro 687 migliaia gli oneri netti derivanti dalla cessione delle partecipazioni in Amplifon United Kingdom Limited e Comfoor B.V.
- (6) La rettifica positiva pari ad Euro 1.096 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 1.161 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce ad oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29) per Euro 655 migliaia (Euro 612 migliaia nel periodo comparativo) e ad oneri derivanti degli effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche delle passività finanziarie (IFRS 9) per Euro 441 migliaia (Euro 549 migliaia nel periodo comparativo); Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*, si aggiunge (i) per Euro 2.132 migliaia (Euro 1.837 migliaia nel periodo comparativo) la rettifica negativa 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 e (ii) per Euro 291 migliaia la rettifica positiva riferita all'iscrizione di oneri finanziari connessi all'attività di *remediation* nell'area *indirect taxes* nella consociata indiana.
- (7)

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120	38.553	35.236
Utile (perdita) di terzi	108	99	57	48
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	68.219	38.610	35.284
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	11.827	-	5.633	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out") (2)	(399)	(827)	(90)	(394)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	8.122	2.794	4.800	2.794
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	19.941	123	1.156	38
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	23.307	25.252	11.745	12.559
Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) (6)	1.096	1.161	533	640
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (7)	(366)	(1.837)	286	(961)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	63.528	26.666	24.063	14.676
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (8)	(10.998)	(4.324)	(5.455)	(1.088)
Totale rettifiche	52.530	22.342	18.608	13.588
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	101.712	90.561	57.218	48.872

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi sei mesi del 2026:

(1), (2), (3), (4), (5), (6), (7)
(8)

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.

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120	38.553	35.236
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	11.827	-	5.633	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out") (2)	(399)	(827)	(90)	(394)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	8.122	2.794	4.800	2.794
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	19.941	123	1.156	38
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	23.307	25.252	11.745	12.559
Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9) (6)	1.096	1.161	533	640
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (7)	(366)	(1.837)	286	(961)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	63.528	26.666	24.063	14.676
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (8)	(10.998)	(4.324)	(5.455)	(1.088)
Totale rettifiche	52.530	22.342	18.608	13.588
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	101.604	90.462	57.161	48.824

I seguenti commenti si riferiscono esclusivamente ai primi sei mesi del 2026:

(1), (2), (3), (4), (5), (6), (7), (8) 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.
- Il **free cash flow Adjusted** 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, al netto degli esborsi netti relativi agli elementi inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Free cash flow	56.581	37.476
Flusso monetario relativo a costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing	1.951	-
Flusso monetario relativo a costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse	448	1.239
Flusso monetario relativo ad oneri per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	8.323	1.303
Flusso monetario relativo ad altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica	725	-
Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa	11.447	2.542
Free cash flow Adjusted	68.028	40.018

- 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)	I Semestre 2026
EBITDA del Gruppo primo semestre 2026	277.030
EBITDA del Gruppo periodo luglio - dicembre 2025	224.664
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	6.666
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	2.545
Elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa periodo luglio 2025 - giugno 2026	49.083
EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i>	559.988

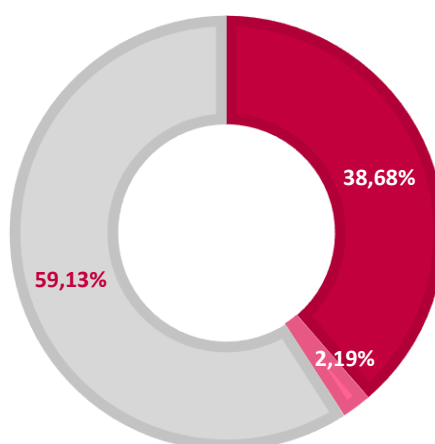
- L'**utile (base) per azione (EPS)** è ottenuto dividendo l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente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

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 30 giugno 2026 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.	105.105.392	38,68%	70,09%
Azioni proprie	5.940.161	2,19%	1,07%
Mercato	160.643.067	59,13%	28,84%
Totale	271.688.620	100,00%	100,00%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 2026.

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 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026.



Al 30 giugno 2026 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 2.518,23 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 1° gennaio 2026 - 30 giugno 2026, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 29.426.514,61;
- un volume medio giornaliero di 2.629.892,97 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 339.256.193 azioni, pari al 127,66% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	% sui Ricavi	I Semestre 2025	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.185.748	100,0%	1.180.490	100,0%	0,4%
Costi operativi	(911.592)	-76,9%	(896.155)	-75,9%	-1,7%
Altri proventi e costi	2.874	0,3%	2.646	0,2%	8,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	277.030	23,4%	286.981	24,3%	-3,5%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	297.992	25,1%	287.645	24,4%	3,6%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(59.601)	-5,0%	(64.074)	-5,4%	7,0%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(68.856)	-5,8%	(68.670)	-5,9%	-0,3%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(23.307)	-2,0%	(25.251)	-2,1%	7,7%
Risultato operativo (EBIT)	125.266	10,6%	128.986	10,9%	-2,9%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	169.823	14,3%	156.328	13,2%	8,6%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(687)	-0,1%	90	-	-
Oneri finanziari netti	(28.592)	-2,4%	(28.854)	-2,4%	0,9%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value	(19.451)	-1,6%	(1.942)	-0,2%	-
Risultato prima delle imposte	76.536	6,5%	98.280	8,3%	-22,1%
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	140.064	11,8%	124.946	10,6%	12,1%
Imposte	(27.354)	-2,3%	(30.061)	-2,5%	9,0%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	49.182	4,1%	68.219	5,8%	-27,9%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	101.712	8,6%	90.561	7,7%	12,3%
Utile (perdita) di terzi	108	-	99	-	9,1%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	4,1%	68.120	5,8%	-28,0%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	101.604	8,6%	90.462	7,7%	12,3%

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	% sui Ricavi	II Trimestre 2025	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	605.984	100,0%	592.700	100,0%	2,2%
Costi operativi	(461.916)	-76,2%	(446.384)	-75,4%	-3,5%
Altri proventi e costi	1.068	0,2%	(131)	0,1%	915,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	145.136	24,0%	146.185	24,7%	-0,7%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	156.236	25,8%	147.289	24,9%	6,1%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(30.272)	-5,1%	(31.911)	-5,6%	5,1%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.356)	-5,7%	(34.170)	-5,8%	-0,5%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(11.745)	-1,9%	(12.558)	-1,9%	6,5%
Risultato operativo (EBIT)	68.763	11,3%	67.546	11,4%	1,8%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	92.335	15,2%	82.543	13,9%	11,9%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(947)	-0,2%	90	-	-
Oneri finanziari netti	(14.048)	-2,2%	(14.706)	-2,5%	4,5%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value	(450)	-0,1%	(1.384)	-0,2%	67,5%
Risultato prima delle imposte	53.318	8,8%	51.546	8,7%	3,4%
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	77.381	12,8%	66.222	11,2%	16,9%
Imposte	(14.708)	-2,4%	(16.262)	-2,7%	9,6%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	38.610	6,4%	35.284	6,0%	9,4%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	57.218	9,4%	48.872	8,2%	17,1%
Utile (perdita) di terzi	57	0,0%	48	0,0%	18,8%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	38.553	6,4%	35.236	5,9%	9,4%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	57.161	9,4%	48.824	8,2%	17,1%

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Avviamento	1.977.440	1.927.215	50.225
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti, diritti di locazione e diritti di <i>franchise</i>	204.083	221.061	(16.978)
<i>Software</i> , licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	156.555	159.660	(3.105)
Immobili, impianti e macchinari	228.571	237.082	(8.511)
Attività per diritti d'uso	459.117	462.038	(2.921)
Immobilizzazioni finanziarie (1)	6.869	6.829	40
Altre attività finanziarie non correnti (1)	44.815	41.045	3.770
Capitale immobilizzato	3.077.450	3.054.930	22.520
Rimanenze di magazzino	79.787	82.452	(2.665)
Crediti commerciali	228.977	221.810	7.167
Altri crediti	131.401	113.235	18.166
Attività di esercizio a breve (A)	440.165	417.497	22.668
Attività dell'esercizio	3.517.615	3.472.427	45.188
Debiti commerciali	(339.539)	(366.477)	26.938
Altri debiti (2)	(363.959)	(374.330)	10.371
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(9.012)	(7.459)	(1.553)
Passività di esercizio a breve (B)	(712.510)	(748.266)	35.756
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(272.345)	(330.769)	58.424
Strumenti derivati (3)	1.891	1.445	446
Attività per imposte differite	76.322	74.907	1.415
Passività per imposte differite	(94.700)	(92.660)	(2.040)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(14.552)	(14.511)	(41)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.884)	(12.480)	596
Commissioni su finanziamenti (4)	2.084	2.814	(730)
Altri debiti a medio-lungo termine	(167.752)	(167.332)	(420)
Attività e passività possedute per la vendita (5)	1.374	13.980	(12.606)
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.597.888	2.530.324	67.564
Patrimonio netto del Gruppo	1.513.726	998.214	515.512
Patrimonio netto di terzi	423	311	112
Totale patrimonio netto	1.514.149	998.525	515.624
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	568.530	987.968	(419.438)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	25.703	57.515	(31.812)
Indebitamento finanziario netto posseduto per la vendita (5)	5.594	-	5.594
Totale indebitamento finanziario netto	599.827	1.045.483	(445.656)
Passività per <i>leasing</i>	483.912	486.316	(2.404)
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.083.739	1.531.799	(448.060)
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER <i>LEASING</i> E INDEB. FIN. NETTO	2.597.888	2.530.324	67.564

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.
- (5) La voce “Attività e passività possedute per la vendita” è esposta nello Stato Patrimoniale nelle voci “Attività possedute per la vendita” e “Passività possedute per la vendita”.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026 Pro Forma (**)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Risultato operativo (EBIT)	125.266	125.999	128.986
Ammortamenti e svalutazioni	151.764	151.764	157.995
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.501	9.501	3.128
Oneri finanziari netti	(27.740)	(27.740)	(28.138)
Imposte pagate	(22.253)	(22.253)	(21.386)
Variazioni del capitale circolante netto	(65.410)	(65.410)	(71.569)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	171.128	171.128	169.016
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(68.615)	(68.615)	(67.107)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	102.513	102.513	101.909
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(45.932)	(45.932)	(64.433)
Free cash flow (A) + (B)	56.581	56.581	37.476
Free cash flow Adjusted (*)	68.028	68.028	40.018
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	7.251	7.251	(54.493)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	(38.681)	(38.681)	(118.926)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	63.832	63.832	(17.017)
Dividendi	(63.784)	(63.784)	(65.302)
Acquisto Azioni Proprie	-	-	(55.228)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(7.236)	(7.236)	(1.788)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(1)	449.008	-
Variazione di altre attività immobilizzate	(234)	(234)	556
Flusso monetario netto di periodo	(7.423)	441.586	(138.779)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo escluse le passività per leasing	(1.045.483)	(1.045.483)	(961.805)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	4.070	4.070	(8.298)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività e di attività/passività possedute per la vendita	-	-	(74)
Variazione della posizione finanziaria netta	(7.423)	441.586	(138.779)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo escluse le passività per leasing	(1.048.836)	(599.827)	(1.108.956)

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla sezione "Indicatori Alternativi di Performance" del presente documento.

(**) I dati al 30 giugno 2026 sono stati rideterminati per escludere l'impatto dell'aumento di capitale completato in data 22 maggio 2026 destinato a finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del business "Hearing" da GN Store Nord A/S. Pertanto la voce "Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate" esclude i proventi dell'aumento di capitale, che al netto delle commissioni alle banche collocatrici e dei costi degli advisor sono ammontati ad Euro 449.009 migliaia.

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	775.782	228.714	181.252	-	1.185.748
Costi operativi	(546.473)	(172.744)	(135.651)	(56.724)	(911.592)
Altri proventi e costi	2.437	(258)	(380)	1.075	2.874
Margine operativo lordo (EBITDA)	231.746	55.712	45.221	(55.649)	277.030
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	236.463	56.791	47.756	(43.018)	297.992
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(27.173)	(9.311)	(9.064)	(14.053)	(59.601)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(44.918)	(7.675)	(15.004)	(1.259)	(68.856)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(16.432)	(2.335)	(3.930)	(610)	(23.307)
Risultato operativo (EBIT)	143.223	36.391	17.223	(71.571)	125.266
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	164.229	40.101	24.433	(58.940)	169.823
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(687)
Oneri finanziari netti					(28.592)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(19.451)
Risultato prima delle imposte					76.536
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					140.064
Imposte					(27.354)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					49.182
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					101.712
Utile (perdita) di terzi					108
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					49.074
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					101.604

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026				
	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	277.030	125.266	76.536	49.182	49.074
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing	11.827	11.827	11.827	11.827	11.827
Costi acc. per altre acquisizioni e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(399)	(399)	(399)	(399)	(399)
Oneri e sval. per riorg. societarie, del <i>network</i> , altri progetti di effic. e cambiamenti nel <i>Top management</i>	7.942	8.122	8.122	8.122	8.122
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	117	225	19.941	19.941	19.941
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	23.307	23.307	23.307	23.307
Prov. ed oneri fin. derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle var. di FV conseguenti a modif. e/o riv. non mon. delle pass. finanziarie (IFRS 9)	-	-	1.096	1.096	1.096
Altri prov. ed oneri di nat. non ricorr./non car. individualmente sup. a Euro 1 mil. nel singolo trim. o a Euro 2 mil. qualora la man. Temp. sia distrib. nel tempo su più trim	1.475	1.475	(366)	(366)	(366)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	20.962	44.557	63.528	63.528	63.528
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(10.998)	(10.998)
Totale rettifiche	20.962	44.557	63.528	52.530	52.530
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	297.992	169.823	140.064	101.712	101.604

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	231.746	143.223	55.712	36.391	45.221	17.223	(55.649)	(71.571)	277.030	125.266
Costi acc. per l'acq. ed integr. di GN Hearing	-	-	-	-	-	-	11.827	11.827	11.827	11.827
Costi acc. per altre acq. e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(281)	(281)	(164)	(164)	8	8	38	38	(399)	(399)
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di effic. e camb. nel <i>Top management</i>	4.892	4.673	1.093	747	1.196	1.941	761	761	7.942	8.122
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	106	182	-	32	6	6	5	5	117	225
Amm. da aggr. di imprese ("PPA")	-	16.432	-	2.945	-	3.930	-	-	-	23.307
Altri prov. ed oneri di natura non ricorr./non caratt. individ. sup. a Euro 1mln nel singolo trim. o a Euro 2mln su più trim.	-	-	150	150	1.325	1.325	-	-	1.475	1.475
Totale rettifiche	4.717	21.006	1.079	3.710	2.535	7.210	12.631	12.631	20.962	44.557
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	236.463	164.229	56.791	40.101	47.756	24.433	(43.018)	(58.940)	297.992	169.823

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

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

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

(migliaia di Euro)					
I Semestre 2025					
	Margine operativo lordo (EBITDA)	Risultato operativo (EBIT)	Risultato prima delle imposte	Risultato economico del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance	286.981	128.986	98.280	68.219	68.120
Costi acc. per altre acquisizioni e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(827)	(827)	(827)	(827)	(827)
Oneri e sval. per riorg. societarie, del <i>network</i> , altri progetti di effic. e cambiamenti nel <i>Top management</i>	1.441	2.794	2.794	2.794	2.794
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	50	123	123	123	123
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	25.252	25.252	25.252	25.252
Prov. ed oneri fin. derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle var. di FV conseguenti a modif. e/o riv. non mon. delle pass. finanziarie (IFRS 9)	-	-	1.161	1.161	1.161
Altri prov. ed oneri di nat. non ricorr. /non car. individualmente sup. a Euro 1 mil. nel singolo trim. o a Euro 2 mil. qualora la man. Temp. sia distrib. nel tempo su più trim	-	-	(1.837)	(1.837)	(1.837)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	664	27.342	26.666	26.666	26.666
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(4.324)	(4.324)
Totale rettifiche	664	27.342	26.666	22.342	22.342
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	287.645	156.328	124.946	90.561	90.462

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

(migliaia di Euro)										
I Semestre 2025										
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	222.948	132.586	58.290	37.963	43.311	11.827	(37.568)	(53.390)	286.981	128.986
Costi acc. per altre acq. e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	122	122	(1.290)	(1.290)	211	211	130	130	(827)	(827)
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di effic. e camb. nel <i>Top management</i>	(2)	28	90	90	115	1.438	1.238	1.238	1.441	2.794
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	46	119	-	-	4	4	-	-	50	123
Amm. da aggr. di imprese ("PPA")	-	16.929	-	2.482	-	5.841	-	-	-	25.252
Altri prov. ed oneri di natura non ricorr./non caratt. individ. sup. a Euro 1mln nel singolo trim. o a Euro 2mln su più trim.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale rettifiche	166	17.198	(1.200)	1.282	330	7.494	1.368	1.368	664	27.342
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	223.114	149.784	57.090	39.245	43.641	19.321	(36.200)	(52.022)	287.645	156.328

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.652	120.468	93.864	-	605.984
Costi operativi	(275.152)	(88.623)	(72.128)	(26.013)	(461.916)
Altri proventi e costi	1.078	(569)	(164)	723	1.068
Margine operativo lordo (EBITDA)	117.578	31.276	21.572	(25.290)	145.136
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	120.177	31.617	23.510	(19.068)	156.236
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(13.194)	(4.845)	(5.228)	(7.005)	(30.272)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(22.112)	(4.003)	(7.605)	(636)	(34.356)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.249)	(1.201)	(1.990)	(305)	(11.745)
Risultato operativo (EBIT)	74.023	21.227	6.749	(33.236)	68.763
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	84.906	23.033	11.410	(27.014)	92.335
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(947)
Oneri finanziari netti					(14.048)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(450)
Risultato prima delle imposte					53.318
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					77.381
Imposte					(14.708)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					38.610
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					57.218
Utile (perdita) di terzi					57
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					38.553
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					57.161

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

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026				
	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	145.136	68.763	53.318	38.610	38.553
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing	5.633	5.633	5.633	5.633	5.633
Costi acc. per altre acquisizioni e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(90)	(90)	(90)	(90)	(90)
Oneri e sval. per riorg. societarie, del <i>network</i> , altri progetti di effic. e cambiamenti nel <i>Top management</i>	4.159	4.800	4.800	4.800	4.800
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	123	209	1.156	1.156	1.156
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	11.745	11.745	11.745	11.745
Prov. ed oneri fin. derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle var. di FV conseguenti a modif. e/o riv. non mon. delle pass. finanziarie (IFRS 9)	-	-	533	533	533
Altri prov. ed oneri di nat. non ricorr./non car. individualmente sup. a Euro 1 mil. nel singolo trim. o a Euro 2 mil. qualora la man. Temp. sia distrib. nel tempo su più trim	1.275	1.275	286	286	286
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	11.100	23.572	24.063	24.063	24.063
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(5.455)	(5.455)
Totale rettifiche	11.100	23.572	24.063	18.608	18.608
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	156.236	92.335	77.381	57.218	57.161

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	117.578	74.023	31.276	21.227	21.572	6.749	(25.290)	(33.236)	145.136	68.763
Costi acc. per l'acq. ed integr. di GN Hearing	-	-	(312)	(312)	-	-	5.945	5.945	5.633	5.633
Costi acc. per altre acq. e integr. delle stesse incluse le var. (pos. o neg.) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(162)	(162)	64	64	8	8	-	-	(90)	(90)
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di effic. e camb. nel <i>Top management</i>	2.651	2.633	506	432	730	1.463	272	272	4.159	4.800
Plus/Minus. da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	110	164	-	32	8	8	5	5	123	209
Amm. da aggr. di imprese ("PPA")	-	8.248	-	1.507	-	1.990	-	-	-	11.745
Altri prov. ed oneri di natura non ricorr./non caratt. individ. sup. a € 1mln nel sing trim. o a € 2mln su più trim.	-	-	83	83	1.192	1.192	-	-	1.275	1.275
Totale rettifiche	2.599	10.883	341	1.806	1.938	4.661	6.222	6.222	11.100	23.572
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	120.177	84.906	31.617	23.033	23.510	11.410	(19.068)	(27.014)	156.236	92.335

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

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

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

(migliaia di Euro)					
II Trimestre 2025					
	Margine operativo lordo (EBITDA)	Risultato operativo (EBIT)	Risultato prima delle imposte	Risultato economico del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance	146.185	67.546	51.546	35.284	35.236
Costi acc. per altre acquisizioni e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(394)	(394)	(394)	(394)	(394)
Oneri e sval. per riorg. societarie, del <i>network</i> , altri progetti di effic. e cambiamenti nel <i>Top management</i>	1.441	2.794	2.794	2.794	2.794
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	57	38	38	38	38
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.559	12.559	12.559	12.559
Prov. ed oneri fin. derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle var. di FV conseguenti a modif. e/o riv. non mon. delle pass. finanziarie (IFRS 9)	-	-	640	640	640
Altri prov. ed oneri di nat. non ricorr./non car. individualmente sup. a Euro 1 mil. nel singolo trim. o a Euro 2 mil. qualora la man. Temp. sia distrib. nel tempo su più trim	-	-	(961)	(961)	(961)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	1.104	14.997	14.676	14.676	14.676
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(1.088)	(1.088)
Totale rettifiche	1.104	14.997	14.676	13.588	13.588
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	147.289	82.543	66.222	48.872	48.824

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

(migliaia di Euro)										
II Trimestre 2025										
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	110.707	65.439	30.480	20.269	20.214	4.247	(15.216)	(22.409)	146.185	67.546
Costi acc. per altre acq. e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(249)	(249)	(145)	(145)	(3)	(3)	3	3	(394)	(394)
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di effic. e camb. nel <i>Top management</i>	(2)	28	90	90	115	1.438	1.238	1.238	1.441	2.794
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	58	39	-	-	(1)	(1)	-	-	57	38
Amm. da aggr. di imprese ("PPA")	-	8.369	-	1.323	-	2.867	-	-	-	12.559
Altri prov. ed oneri di natura non ricorr./non caratt. individ. sup. a Euro 1mln nel singolo trim. o a Euro 2mln su più trim.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale rettifiche	(193)	8.187	(55)	1.268	111	4.301	1.241	1.241	1.104	14.997
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	110.514	73.626	30.425	21.537	20.325	8.548	(13.975)	(21.168)	147.289	82.543

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.185.748	1.180.490	5.258	0,4%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	605.984	592.700	13.284	2,2%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2026 sono stati pari a Euro 1.185.748 migliaia con un incremento pari ad Euro 5.258 migliaia (+0,4%) rispetto al periodo comparativo.

Il contributo della solida *performance* organica per Euro 41.512 migliaia (+3,5%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 9.050 migliaia (+0,8%), è stato parzialmente compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnalano la cessazione di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti e la cessione delle attività nel Regno Unito) per Euro 35.358 migliaia (-3,0%) e dalle variazioni negative dei tassi di cambio per Euro 9.946 migliaia (-0,9%).

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 605.984 migliaia con un incremento pari a Euro 13.284 migliaia (+2,2%) rispetto al secondo trimestre del 2025, da attribuirsi principalmente alla crescita organica positiva per Euro 28.460 migliaia (+4,7%), parzialmente compensata dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnalano la cessazione di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti e la cessione delle attività nel Regno Unito) per Euro 21.406 migliaia (-3,5%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.218 migliaia (+0,5%) mentre il contributo delle acquisizioni è stato positivo per Euro 3.012 migliaia (+0,5%).

In particolare, tutte le aree geografiche hanno evidenziato una *performance* organica robusta, la più forte degli ultimi due anni, ben bilanciata in tutte le aree geografiche in un contesto di mercato in linea con le aspettative.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2026	% per area geografica	I Sem. 2025	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	775.782	65,4%	765.958	64,9%	9.824	1,3%	2.110	1,0%
America	228.714	19,3%	243.085	20,6%	(14.371)	-5,9%	(14.075)	-0,1%
Asia e Oceania	181.252	15,3%	171.447	14,5%	9.805	5,7%	2.019	4,5%
Totale	1.185.748	100,0%	1.180.490	100,0%	5.258	0,4%	(9.946)	1,3%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2026	% per area geografica	II Trim. 2025	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	391.652	64,6%	382.394	64,5%	9.258	2,4%	1.492	2,0%
America	120.468	19,9%	124.646	21,0%	(4.178)	-3,4%	(2.569)	-1,3%
Asia e Oceania	93.864	15,5%	85.660	14,5%	8.204	9,6%	4.295	4,6%
Totale	605.984	100,0%	592.700	100,0%	13.284	2,2%	3.218	1,7%

Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2026	2025	Variazione	Variazione %
I trimestre	384.130	383.564	566	0,1%
II trimestre	391.652	382.394	9.258	2,4%
I semestre	775.782	765.958	9.824	1,3%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2026 sono stati pari a Euro 775.782 migliaia con un incremento pari a Euro 9.824 migliaia (+1,3%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il contributo della *crescita* organica per Euro 18.256 migliaia (+2,4%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 4.179 migliaia (+0,5%), è stato parzialmente compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnala la cessione delle attività nel Regno Unito avvenuta all'inizio del mese di marzo) per Euro 14.721 migliaia (-1,9%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 2.110 migliaia (+0,3%).

Nel secondo trimestre, il contributo della *performance* organica per Euro 17.248 migliaia (+4,5%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 986 migliaia (+0,2%), è stato parzialmente compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnala la cessione delle attività nel Regno Unito avvenuta all'inizio del mese di marzo) per Euro 10.468 migliaia (-2,7%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.492 migliaia (+0,4%).

America

Periodo (migliaia di Euro)	2026	2025	Variazione	Variazione %
I trimestre	108.246	118.439	(10.193)	-8,6%
II trimestre	120.468	124.646	(4.178)	-3,4%
I semestre	228.714	243.085	(14.371)	-5,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2026 sono stati pari a Euro 228.714 migliaia con un decremento pari a Euro 14.371 migliaia (-5,9%).

Il contributo della *performance* organica per Euro 15.440 migliaia (+6,3%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 3.682 migliaia (+1,6%) è stato più che compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (principalmente legato all'impatto della cessazione di un contratto nel *business managed care* negli Stati Uniti) per Euro 19.418 migliaia (-8,0%), e dalle variazioni dei tassi di cambio per Euro 14.075 migliaia (-5,8%), a causa delle svalutazioni del dollaro statunitense, del peso argentino e del dollaro canadese.

Nel secondo trimestre, il contributo della crescita organica per Euro 7.514 migliaia (+6,0%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 1.442 migliaia (+1,2%), è stato più che compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (principalmente legato all'impatto della cessazione di un contratto nel *business managed care* negli Stati Uniti) per Euro 10.565 migliaia (-8,5%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 2.569 migliaia (-2,1%).

Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2026	2025	Variazione	Variazione %
I trimestre	87.388	85.787	1.601	1,9%
II trimestre	93.864	85.660	8.204	9,6%
I semestre	181.252	171.447	9.805	5,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2026 sono stati pari a Euro 181.252 migliaia in aumento di Euro 9.805 migliaia (+5,7%) rispetto allo stesso periodo del 2025.

Il contributo della crescita organica per Euro 7.816 migliaia (+4,6%) e delle acquisizioni effettuate sul mercato australiano per Euro 1.189 migliaia (+0,7%), più che compensa l'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* per Euro 1.219 migliaia (-0,8%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 2.019 migliaia (+1,2%), principalmente dovute all'apprezzamento del dollaro australiano.

Nel secondo trimestre, il contributo della crescita organica per Euro 3.698 migliaia (+4,3%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 584 migliaia (+0,7%), più che compensa l'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* per Euro 373 migliaia (-0,4%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 4.295 migliaia (+5,0%), principalmente dovute all'apprezzamento del dollaro australiano.

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	277.030	286.981	(9.951)	-3,5%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	297.992	287.645	10.347	3,6%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	145.136	146.185	(1.049)	-0,7%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	156.236	147.289	8.947	6,1%

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 277.030 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.951 migliaia (-3,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,4% con un decremento di -0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 20.962 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 ad una prima parte dei costi di acquisizione del *business "Hearing"* da GN Store Nord A/S e alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo semestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 664 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 297.992 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.347 migliaia (+3,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,1% con un incremento di 0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo semestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 145.136 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.049 migliaia (-0,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,0% con un decremento di -0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo semestre ha risentito per Euro 11.100 migliaia per elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda, principalmente riconducibili ad una prima parte dei costi di acquisizione del *business "Hearing"* da GN Store Nord A/S e alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato nell'esercizio 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.104 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo semestre del 2026 è stato pari ad Euro 156.236 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.947 migliaia (+6,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,8% con un incremento di 0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	% su ricavi area	I Sem. 2025	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	231.746	29,9%	222.948	29,1%	8.798	3,9%
America	55.712	24,4%	58.290	24,0%	(2.578)	-4,4%
Asia e Oceania	45.221	24,9%	43.311	25,3%	1.910	4,4%
Strutture centrali (*)	(55.649)	-4,7%	(37.568)	-3,2%	(18.081)	48,1%
Totale	277.030	23,4%	286.981	24,3%	(9.951)	-3,5%

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	% su ricavi area	II Trim. 2025	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	117.578	30,0%	110.707	29,0%	6.871	6,2%
America	31.276	26,0%	30.480	24,5%	796	2,6%
Asia e Oceania	21.572	23,0%	20.214	23,6%	1.358	6,7%
Strutture centrali (*)	(25.290)	-4,2%	(15.216)	-2,6%	(10.074)	66,2%
Totale	145.136	24,0%	146.185	24,7%	(1.049)	-0,7%

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	% su ricavi area	I Semestre 2025	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	236.463	30,5%	223.114	29,1%	13.349	6,0%
America	56.791	24,8%	57.090	23,5%	(299)	-0,5%
Asia e Oceania	47.756	26,3%	43.641	25,5%	4.115	9,4%
Strutture centrali (*)	(43.018)	-3,6%	(36.200)	-3,1%	(6.818)	18,8%
Totale	297.992	25,1%	287.645	24,4%	10.347	3,6%

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	% su ricavi area	II Trimestre 2025	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	120.177	30,7%	110.514	28,9%	9.663	8,7%
America	31.617	26,2%	30.425	24,4%	1.192	3,9%
Asia e Oceania	23.510	25,0%	20.325	23,7%	3.185	15,7%
Strutture centrali (*)	(19.068)	-3,1%	(13.975)	-2,4%	(5.093)	36,4%
Totale	156.236	25,8%	147.289	24,9%	8.947	6,1%

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari a Euro 231.746 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.798 migliaia (+3,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,9% con un incremento di 0,8 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 4.717 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 alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo semestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 166 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 13.349 migliaia (+6,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,5% con un incremento di 1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 117.578 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.871 migliaia (+6,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,0% con un incremento di 1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 2.599 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 alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2025 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 193 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 120.177 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.663 migliaia (+8,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,7% con un incremento di 1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari a Euro 55.712 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.578 migliaia (-4,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,4% con un incremento di 0,4 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.079 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 alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo semestre 2025 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 1.200 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 299 migliaia (-0,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,8% con un incremento di 1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 31.276 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 796 migliaia (+2,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,0% con un incremento di 1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 341 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 alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2025 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 55 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 31.617 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.192 migliaia (+3,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,2% con un incremento di 1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari a Euro 45.221 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.910 migliaia (+4,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,9% con un decremento di -0,4 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 2.535 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 del primo semestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 330 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 4.115 migliaia (+9,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,3% con un incremento di 0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 21.572 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.358 migliaia (+6,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,0% con un decremento di -0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 1.938 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 111 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 23.510 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.185 migliaia (+15,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 25,0% con un incremento di 1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Nei primi sei mesi del 2026 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 55.649 migliaia (-4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione in aumento di Euro 18.081 migliaia (+48,1%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al periodo comparativo è risultata in peggioramento di -1,5 p.p.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 12.631 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 ad una prima parte dei costi di acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S e alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.368 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 6.818 migliaia (-18,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,6% con un peggioramento di -0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 25.290 migliaia (-4,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 10.074 migliaia (+66,2%) rispetto al secondo trimestre del 2025.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 6.222 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 ad una prima parte dei costi di acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S. e alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.241 migliaia.

Al netto di queste poste l'aumento dei costi è stato pari ad Euro 5.093 migliaia (+36,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,1% con un peggioramento di -0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Risultato operativo (EBIT)	125.266	128.986	(3.720)	-2,9%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted	169.823	156.328	13.495	8,6%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Risultato operativo (EBIT)	68.763	67.546	1.217	1,8%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted	92.335	82.543	9.792	11,9%

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 125.266 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.720 migliaia (-2,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,6% con un decremento di -0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La variazione del risultato operativo (EBIT) rispetto a quella del margine operativo lordo (EBITDA) beneficia di minori ammortamenti operativi e delle attività iscritte in fase di prima contabilizzazione delle acquisizioni (*Purchase Price Allocation*), mentre gli ammortamenti delle attività per diritti d'uso risultano in linea al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 44.557 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, e oltre a quanto già descritto a commento del Margine Operativo Lordo (EBITDA), sono riferibili all'effetto degli ammortamenti da "*Purchase Price Allocation*" e alle rettifiche di valore delle attività immobilizzate relative al programma *Fit4Growth*. Il dettaglio completo di tali elementi è riepilogato nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo semestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 27.342 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 169.823 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 13.495 migliaia (+8,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,3% con un incremento di 1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 68.763 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.217 migliaia (+1,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 11,3% con un decremento di 0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 23.572 migliaia per elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato nell'esercizio 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 14.997 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 92.335 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.792 migliaia (+11,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,2% con un incremento di 1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	% sui ricavi area	I Semestre 2025	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	143.223	18,5%	132.586	17,3%	10.637	8,0%
America	36.391	15,9%	37.963	15,6%	(1.572)	-4,1%
Asia e Oceania	17.223	9,5%	11.827	6,9%	5.396	45,6%
Strutture centrali (*)	(71.571)	-6,0%	(53.390)	-4,5%	(18.181)	34,1%
Totale	125.266	10,6%	128.986	10,9%	(3.720)	-2,9%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	% sui ricavi area	II Trimestre 2025	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	74.023	18,9%	65.439	17,1%	8.584	13,1%
America	21.227	17,6%	20.269	16,3%	958	4,7%
Asia e Oceania	6.749	7,2%	4.247	5,0%	2.502	58,9%
Strutture centrali (*)	(33.236)	-5,5%	(22.409)	-3,8%	(10.827)	48,3%
Totale	68.763	11,3%	67.546	11,4%	1.217	1,8%

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	% sui ricavi area	I Semestre 2025	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	164.229	21,2%	149.784	19,6%	14.445	9,6%
America	40.101	17,5%	39.245	16,1%	856	2,2%
Asia e Oceania	24.433	13,5%	19.321	11,3%	5.112	26,5%
Strutture centrali (*)	(58.940)	-5,0%	(52.022)	-4,4%	(6.918)	13,3%
Totale	169.823	14,3%	156.328	13,2%	13.495	8,6%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	% sui ricavi area	II Trimestre 2025	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	84.906	21,7%	73.626	19,3%	11.280	15,3%
America	23.033	19,1%	21.537	17,3%	1.496	6,9%
Asia e Oceania	11.410	12,2%	8.548	10,0%	2.862	33,5%
Strutture centrali (*)	(27.014)	-4,5%	(21.168)	-3,6%	(5.846)	27,6%
Totale	92.335	15,2%	82.543	13,9%	9.792	11,9%

(*) 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 sei mesi del 2026 è stato pari a Euro 143.223 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.637 migliaia (+8,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,5% con un incremento di 1,2 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 21.006 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 17.198 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 14.445 migliaia (+9,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,2% con un incremento di 1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 74.023 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.584 migliaia (+13,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,9% con un incremento di 1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 10.883 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 8.187 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 84.906 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.280 migliaia (+15,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,7% con un incremento di 2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari a Euro 36.391 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.572 migliaia (-4,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,9% con un incremento di 0,3 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 3.710 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 2025 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 1.282 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 856 migliaia (+2,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,5% con un incremento di 1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 21.227 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 958 migliaia (+4,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,6% con un incremento di +1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 1.806 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.268 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 23.033 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.496 migliaia (+6,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,1% con un incremento di 1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2026 è stato pari a Euro 17.223 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.396 migliaia (+45,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,5% con un incremento di 2,6 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 7.210 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 7.494 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 5.112 migliaia (+26,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,5% con un incremento di 2,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il Risultato operativo (EBIT) è stato pari ad Euro 6.749 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.502 migliaia (+58,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,2% con un incremento di 2,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 4.661 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 4.301 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 11.410 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.862 migliaia (+33,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 12,2% con un incremento di 2,2 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 71.571 migliaia nei primi sei mesi del 2026 (-6,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 18.181 migliaia (+34,1%).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 12.631 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.368 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 6.918 migliaia (-13,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle

prestazioni si è attestata al -5,0% con un peggioramento di -0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali a livello di Risultato operativo (EBIT) sono pari a Euro 33.236 migliaia (-5,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 10.827 migliaia (+48,3%) rispetto al secondo trimestre del 2025.

Il risultato del secondo trimestre ha risentito per Euro 6.222 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 1.241 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento dei costi è stato pari ad Euro 5.846 migliaia (+27,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -4,5% con un peggioramento di -0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Risultato prima delle imposte	76.536	98.280	(21.744)	-22,1%
<i>Risultato prima delle imposte Adjusted</i>	<i>140.064</i>	<i>124.946</i>	<i>15.118</i>	<i>12,1%</i>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Risultato prima delle imposte	53.318	51.546	1.772	3,4%
<i>Risultato prima delle imposte Adjusted</i>	<i>77.381</i>	<i>66.222</i>	<i>11.159</i>	<i>16,9%</i>

Il Risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 76.536 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 21.744 migliaia (-22,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,5% con un decremento di -1,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Gli oneri finanziari complessivi si attestano a Euro 48.730, in incremento di Euro 18.024 migliaia rispetto al 2025 principalmente per l'impatto del rigiro a conto economico delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto ed ammontanti a Euro 19.029 migliaia che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026. Al netto di questo impatto, gli oneri finanziari sono risultati sostanzialmente in linea con l'esercizio comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 63.528 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), si aggiunge un effetto netto negativo per Euro 18.971 migliaia, dettagliato nella sezione Indicatori Alternativi di Performance e che comprende l'impatto negativo delle differenze cambio sopra descritto. Si ricorda che il risultato del primo semestre del 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 26.666 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato prima delle imposte *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 140.064 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 15.118 migliaia (+12,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,8% con un incremento di +1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al solo secondo trimestre, il Risultato prima delle imposte è stato pari a Euro 53.318 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.772 migliaia (+3,4%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,8% (+0,1 p.p. rispetto al trimestre comparativo). Gli oneri complessivi netti relativi alla gestione finanziaria sono ammontanti a Euro 15.445 migliaia.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 24.063 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 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 14.676 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato prima delle imposte *Adjusted* è stato pari ad Euro 77.381 migliaia (+16,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al'12,8% con un miglioramento di 1,6 p.p rispetto al periodo comparativo.

Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	49.074	68.120	(19.046)	-28,0%
Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted	101.604	90.462	11.142	12,3%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2026	II Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	38.553	35.236	3.317	9,4%
Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted	57.161	48.824	8.337	17,1%

L'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 49.074 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 19.046 migliaia (-28,0%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 4,1% in peggioramento rispetto al periodo comparativo di -1,7 p.p.

Si ricorda che il risultato del periodo ha risentito per Euro 52.530 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 10.998 migliaia, dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo semestre 2025 ha risentito di tali elementi per Euro 22.342 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 4.324 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* dei primi sei mesi del 2026 è stato pari ad Euro 101.604 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.121 migliaia (+12,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,6% con un incremento di +0,9% p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al solo secondo trimestre, l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 38.553 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.317 migliaia (+9,4%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,4% (+0,4 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 18.608 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, al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 4.555 migliaia. Si ricorda che il risultato dell'esercizio 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 13.588, al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 1.088 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* del secondo trimestre del 2026 è stato pari ad Euro 57.161 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.337 migliaia (+17,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,4% con un incremento di +1,2% p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 35,7%, rispetto al 30,6% del periodo comparativo, a motivo dell'impatto del rigiro a conto economico, dal quale non deriva alcun effetto fiscale, delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026.

Il *tax rate Adjusted* del periodo si è attestato al 27,4%, rispetto al 27,5% del periodo comparativo.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	30/06/2026				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	1.063.010	304.262	610.168	-	1.977.440
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti, diritti di locazione e diritti di <i>franchise</i>	138.254	26.569	39.260	-	204.083
<i>Software</i> , licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	116.620	28.892	11.043	-	156.555
Immobili, impianti e macchinari	156.106	39.664	32.801	-	228.571
Attività per diritti d'uso	360.302	42.259	56.556	-	459.117
Immobilizzazioni finanziarie	817	5.813	239	-	6.869
Altre attività finanziarie non correnti	40.218	3.366	1.231	-	44.815
Capitale immobilizzato	1.875.327	450.825	751.298	-	3.077.450
Rimanenze di magazzino	58.872	10.994	9.921	-	79.787
Crediti commerciali	249.504	38.698	19.470	(78.695)	228.977
Altri crediti	91.644	25.996	13.949	(188)	131.401
Attività di esercizio a breve (A)	400.020	75.688	43.340	(78.883)	440.165
Attività dell'esercizio	2.275.347	526.513	794.638	(78.883)	3.517.615
Debiti commerciali	(301.097)	(71.900)	(45.237)	78.695	(339.539)
Altri debiti	(292.202)	(36.993)	(34.952)	188	(363.959)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.330)	(831)	(4.851)	-	(9.012)
Passività di esercizio a breve (B)	(596.629)	(109.724)	(85.040)	78.883	(712.510)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(196.609)	(34.036)	(41.700)	-	(272.345)
Strumenti derivati	1.891	-	-	-	1.891
Attività per imposte differite	49.792	9.477	17.053	-	76.322
Passività per imposte differite	(58.668)	(29.370)	(6.662)	-	(94.700)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(12.569)	(1.608)	(375)	-	(14.552)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.076)	9	(817)	-	(11.884)
Commissioni su finanziamenti	2.084	-	-	-	2.084
Altri debiti a medio-lungo termine	(153.620)	(11.817)	(2.315)	-	(167.752)
Attività e passività possedute per la vendita	-	-	1.374	-	1.374
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.496.552	383.480	717.856	-	2.597.888
Patrimonio netto del Gruppo					1.513.726
Patrimonio netto di terzi					423
Totale patrimonio netto					1.514.149
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					568.530
Indebitamento finanziario netto a breve termine					25.703
Indebitamento finanziario netto posseduto per la vendita					5.594
Totale indebitamento finanziario netto					599.827
Passività per <i>leasing</i>	380.633	45.951	57.328	-	483.912
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.083.739
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.597.888

(*) 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)	31/12/2025				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	1.059.123	293.920	574.172	-	1.927.215
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	152.578	28.042	40.441	-	221.061
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	121.549	27.988	10.123	-	159.660
Immobili, impianti e macchinari	159.764	40.501	36.817	-	237.082
Attività per diritti d'uso	361.779	44.436	55.823	-	462.038
Immobilizzazioni finanziarie	975	5.629	225	-	6.829
Altre attività finanziarie non correnti	36.527	2.888	1.630	-	41.045
Capitale immobilizzato	1.892.295	443.404	719.231	-	3.054.930
Rimanenze di magazzino	63.134	10.261	9.057	-	82.452
Crediti commerciali	252.207	50.445	14.081	(94.923)	221.810
Altri crediti	82.767	19.890	10.766	(188)	113.235
Attività di esercizio a breve (A)	398.108	80.596	33.904	(95.111)	417.497
Attività dell'esercizio	2.290.403	524.000	753.135	(95.111)	3.472.427
Debiti commerciali	(331.245)	(93.033)	(37.122)	94.923	(366.477)
Altri debiti	(302.544)	(37.044)	(34.934)	192	(374.330)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.039)	(837)	(4.583)	-	(7.459)
Passività di esercizio a breve (B)	(635.824)	(130.914)	(76.639)	95.111	(748.266)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(237.716)	(50.318)	(42.735)	-	(330.769)
Strumenti derivati	1.445	-	-	-	1.445
Attività per imposte differite	51.804	7.670	15.433	-	74.907
Passività per imposte differite	(58.993)	(26.816)	(6.851)	-	(92.660)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(12.649)	(1.515)	(347)	-	(14.511)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.725)	(22)	(733)	-	(12.480)
Commissioni su finanziamenti	2.814	-	-	-	2.814
Altri debiti a medio-lungo termine	(152.779)	(12.041)	(2.512)	-	(167.332)
Attività e passività possedute per la vendita	13.980	-	-	-	13.980
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.488.476	360.362	681.486	-	2.530.324
Patrimonio netto del Gruppo					998.214
Patrimonio netto di terzi					311
Totale patrimonio netto					998.525
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					987.968
Indebitamento finanziario netto a breve termine					57.515
Totale indebitamento finanziario netto					1.045.483
Passività per <i>leasing</i>	381.266	48.525	56.525	-	486.316
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.531.799
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.530.324

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2026 è pari ad Euro 3.077.450 migliaia con un incremento di Euro 22.520 migliaia rispetto al valore di Euro 3.054.930 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Le variazioni del periodo sono dovute:

- per Euro 8.630 migliaia ad incrementi per acquisizioni;
- per Euro 73.763 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti e per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 46.300 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 20.939 migliaia) relativi principalmente al rinnovamento e la rilocalizzazione di punti vendita esistenti, oltre all'acquisto di componenti *hardware* e in attività immateriali (per Euro 25.361 migliaia) relativi allo sviluppo di sistemi IT, alle nuove soluzioni di Front-Office e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
- per Euro 151.764 migliaia ammortamenti e svalutazioni 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;
- per Euro 45.591 migliaia a variazioni positive principalmente relative alla variazione dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento.

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

(migliaia di Euro)		30/06/2026	31/12/2025	Variazione
EMEA (*)	Avviamento	1.063.010	1.059.123	3.887
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	138.254	152.578	(14.324)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	116.620	121.549	(4.929)
	Immobili, impianti e macchinari	156.106	159.764	(3.658)
	Attività per diritti d'uso	360.302	361.779	(1.477)
	Immobilizzazioni finanziarie	817	975	(158)
	Altre attività finanziarie non correnti	40.218	36.527	3.691
	Capitale immobilizzato	1.875.327	1.892.295	(16.968)
America	Avviamento	304.262	293.920	10.342
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	26.569	28.042	(1.473)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	28.892	27.988	904
	Immobili, impianti e macchinari	39.664	40.501	(837)
	Attività per diritti d'uso	42.259	44.436	(2.177)
	Immobilizzazioni finanziarie	5.813	5.629	184
	Altre attività finanziarie non correnti	3.366	2.888	478
	Capitale immobilizzato	450.825	443.404	7.421
Asia e Oceania	Avviamento	610.168	574.172	35.996
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	39.260	40.441	(1.181)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	11.043	10.123	920
	Immobili, impianti e macchinari	32.801	36.817	(4.016)
	Attività per diritti d'uso	56.556	55.823	733
	Immobilizzazioni finanziarie	239	225	14
	Altre attività finanziarie non correnti	1.231	1.630	(399)
	Capitale immobilizzato	751.298	719.231	32.067
Totale		3.077.450	3.054.930	22.520

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2026 è pari a Euro 1.875.327 migliaia con un decremento di Euro 16.968 migliaia rispetto al valore di Euro 1.892.295 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 4.453 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 48.936 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 34.158 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 15.715 migliaia) e in attività immateriali (per Euro 18.443 migliaia);
- per Euro 104.445 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;

America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2026 è pari a Euro 450.825 migliaia con un incremento di Euro 7.421 migliaia rispetto al valore di Euro 443.404 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 2.708 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 4.332 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 6.254 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 2.757 migliaia) e in attività immateriali (per Euro 3.497 migliaia) per lo sviluppo di sistemi IT nelle consociate statunitensi;
- per Euro 19.321 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 13.448 migliaia alle variazioni positive relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio con impatto predominante sull'avviamento.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2026 è pari a Euro 751.298 migliaia con un incremento di Euro 32.067 migliaia rispetto al valore di Euro 719.231 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è dovuta a:

- per Euro 1.469 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 20.494 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 5.888 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 2.467 migliaia) e in attività immateriali (per Euro 3.421 migliaia);
- per Euro 27.998 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 32.214 migliaia alle variazioni positive relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio con impatto predominante sull'avviamento.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2026 è pari a Euro 2.597.888 migliaia con un incremento di Euro 67.564 migliaia rispetto al valore di Euro 2.530.324 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale incremento è principalmente riconducibile alla variazione del capitale circolante e all'incremento del capitale immobilizzato descritto al paragrafo precedente.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
EMEA (*)	1.496.552	1.488.476	8.076
America	383.480	360.362	23.118
Asia e Oceania	717.856	681.486	36.370
Totale	2.597.888	2.530.324	67.564

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 30 giugno 2026 è pari a Euro 1.496.552 migliaia con un incremento di Euro 8.076 migliaia rispetto al valore di Euro 1.488.476 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è riconducibile alla diminuzione del capitale immobilizzato sopra descritta, più che compensata da una variazione positiva del capitale circolante che include la riduzione delle attività e passività relative alla controllata Amplifon United Kingdom Limited ceduta nel primo trimestre 2026, già classificata come posseduta per la vendita nell'esercizio comparativo.

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 144.556 migliaia (Euro 111.754 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 20.140 migliaia (Euro 17.893 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2026 è pari a Euro 383.480 migliaia con un incremento di Euro 23.118 migliaia rispetto al valore di Euro 360.362 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

All'incremento del capitale immobilizzato si aggiunge 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 7.696 migliaia (Euro 2.936 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 giugno 2026 è pari a Euro 717.856 migliaia con un incremento di Euro 36.370 migliaia rispetto al valore di Euro 681.486 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

L'incremento del capitale investito netto è principalmente dovuto all'aumento del capitale immobilizzato sopra descritto.

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 9.953 migliaia (Euro 6.679 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2026 Pro Forma (**)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	568.530	568.530	987.968	(419.438)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	737.693	737.693	366.397	371.296
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(262.981)	(711.990)	(308.882)	(403.108)
Indebitamento finanziario netto posseduto per la vendita	5.594	5.594	-	5.594
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> (A)	1.048.836	599.827	1.045.483	(445.656)
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	124.458	124.458	122.007	2.451
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	359.454	359.454	364.309	(4.855)
Passività per <i>leasing</i> (B)	483.912	483.912	486.316	(2.404)
Indebitamento finanziario netto (A)+(B) (C)	1.532.748	1.083.739	1.531.799	(448.060)
Patrimonio netto di Gruppo (D)	1.513.726	1.513.726	998.214	515.512
Patrimonio netto di terzi	423	423	311	112
Patrimonio netto (E)	1.514.149	1.514.149	998.525	515.624
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>/patrimonio netto di Gruppo (A/D) (*)	0,69	0,40	1,05	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>/patrimonio netto (A/E) (*)	0,69	0,40	1,05	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>/EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i> (*)(**)	1,87	1,07	1,92	

(*) 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).

(**) I dati al 30 giugno 2026 sono stati rideterminati per escludere l'impatto dell'aumento di capitale completato in data 22 maggio 2026 destinato a finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S. A tal fine, è stata rideterminata esclusivamente la voce "Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità" mentre è rimasta invariata la voce "Patrimonio netto di Gruppo", in quanto gli effetti patrimoniali derivanti dal sopra menzionato aumento di capitale sociale permarranno anche successivamente al perfezionamento dell'operazione.

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 30 giugno 2026 ammonta a Euro 599.827 migliaia con un decremento di Euro 445.656 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 strettamente correlato all'aumento di capitale effettuato il 22 maggio 2026 mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata a investitori qualificati e i cui proventi, che al netto delle commissioni pagate alle banche collocatrici e dei costi degli *advisor* sono ammontati ad Euro 449.009 migliaia, saranno utilizzati integralmente per finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "Hearing" da GN Store Nord A/S.

Nei primi sei mesi del 2026, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 56.581 migliaia (Euro 37.476 migliaia al 30 giugno 2025) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 45.932 migliaia (Euro 64.433 migliaia al 30 giugno 2025) ed esborsi straordinari per Euro 11.447 migliaia relativi principalmente al programma di efficientamento "*Fit4Growth*" ed ad una prima parte dei costi di acquisizione del *business* "*Hearing*" da GN Store Nord A/S. Al netto di tali esborsi il *free cash flow adjusted* è ammontato ad Euro 68.028 migliaia rispetto ad Euro 40.018 migliaia dei primi sei mesi del 2025.

Gli incassi per cessioni di *business* per Euro 13.473 migliaia e gli esborsi per acquisizioni per Euro 6.222 migliaia (esborsi per Euro 54.493 migliaia nei primi sei mesi del 2025) unitamente al pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 63.784 migliaia (Euro 65.302 migliaia nei primi sei mesi del 2025) ed al pagamento di una prima parte delle commissioni sul *senior loan* stipulato per finanziare la restante parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "*Hearing*" da GN Store Nord A/S, ed ammontanti ad Euro 7.236 migliaia oltre all'aumento di capitale precedentemente menzionato ed agli effetti delle variazioni dei cambi hanno determinato un flusso di cassa complessivamente positivo per Euro 441.586 migliaia, rispetto ad un flusso complessivamente negativo per Euro 138.779 migliaia dei primi sei mesi del 2025.

In data 18 giugno 2026, sulla base del *term sheet* firmato il 16 marzo 2026) è stato sottoscritto il contratto di *senior loan* ("*acquisition facility*") per complessivi Euro 1.350 milioni e con una durata di 18 mesi e 2 giorni dalla data di sottoscrizione del contratto, con possibilità di proroga per ulteriori 6 mesi, che unitamente all'aumento di capitale di Euro 453.000 milioni effettuato mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata a investitori qualificati e sopra descritto, verrà utilizzato per finanziare la componente monetaria relativa all'acquisizione del *business* "*Hearing*" da GN Store Nord A/S.

Nel mese di Aprile 2026 Amplifon ha esercitato l'opzione di estensione della linea di credito rotativa di Euro 300 milioni, portando la sua scadenza al 31 maggio 2027, con la possibilità di una ulteriore estensione al 31 maggio 2028.

Nel mese di giugno 2026 è stato sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti un accordo di modifica del finanziamento di Euro 50 milioni sottoscritto nel giugno 2024 che ne estende il periodo di disponibilità al 25 giugno 2027.

Al 30 giugno 2026 il Gruppo può contare su disponibilità liquide, comprensive dei "*time deposit*" inferiori a 90 giorni pari ad Euro 712 milioni a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, e senza tenere conto degli effetti dell'aumento di capitale a servizio della acquisizione del *business* "*Hearing*" da GN Store Nord A/S è pari a Euro 1.312 milioni.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 568.530 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 987.968 migliaia al 31 dicembre 2025) in diminuzione di Euro 419.438 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 a motivo della riclassifica dell'Eurobond in scadenza a febbraio 2027 nelle passività finanziarie a breve termine.

La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 737.693 migliaia, in aumento di Euro 371.296 migliaia rispetto al valore di Euro 366.397 migliaia al 31 dicembre 2025 principalmente per effetto della riclassifica a breve termine dell'*Eurobond*. L'indebitamento a breve termine comprende principalmente: le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 198.556 migliaia), i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altre linee a breve termine (Euro 176.732 migliaia), i ratei interessi sull'*Eurobond* (Euro 1.478 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 4.575 migliaia), comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 6.859 migliaia).

L'Indebitamento finanziario netto include altresì la quota di indebitamento finanziario netto della controllata Amplifon (India) Pvt Ltd. contabilizzata tra le attività e passività possedute per la vendita ai sensi dell'IFRS 5, in relazione all'accordo di cessione sottoscritto nel mese di maggio 2026.

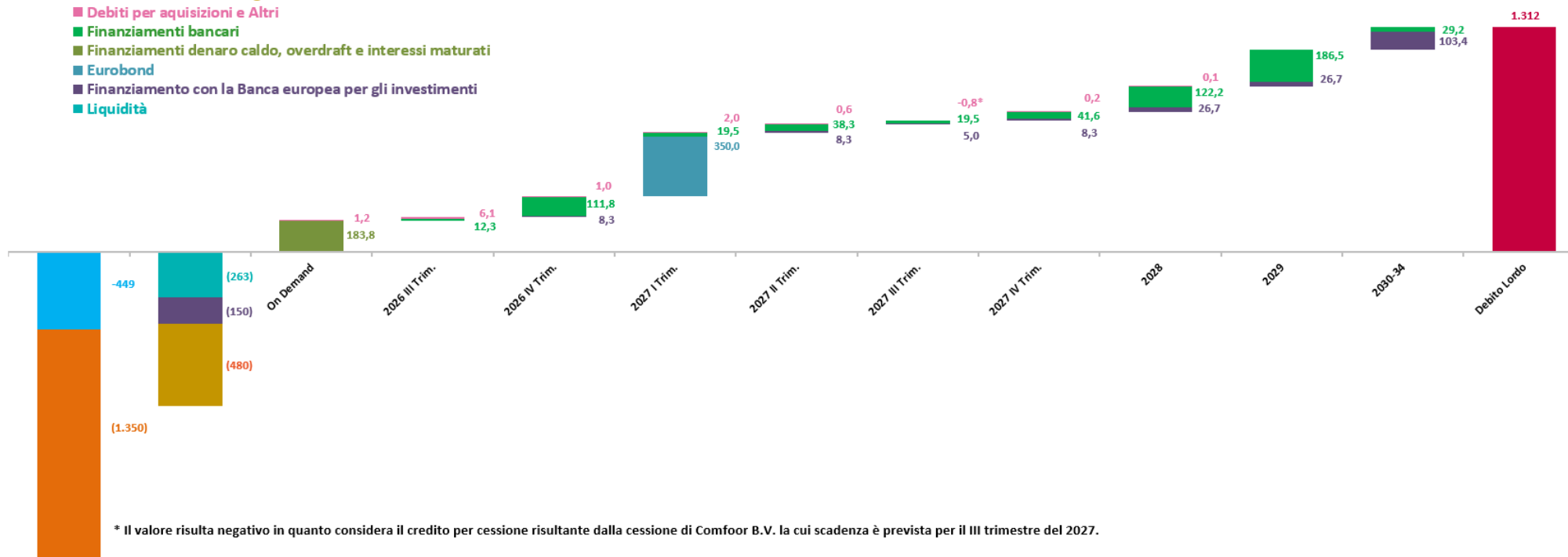
Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con:

- la liquidità complessiva al netto dei proventi per Euro 449 milioni derivanti dall'aumento di capitale finalizzato al finanziamento della acquisizione di GN Hearing è pari a Euro 263 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;
- Si precisa, inoltre, che il *senior loan* ("*acquisition facility*") per complessivi Euro 1.350 milioni sopra descritto essendo finalizzato al pagamento della acquisizione di GN Hearing non viene incluso tra le linee di credito sopra menzionate.

Scadenza dei debiti e disponibilità liquide al 30.06.2026

(milioni di Euro)

- Acquisition Facility
- ABB
- Linee bilaterali revolving committed a medio termine non utilizzate
- Debiti per acquisizioni e Altri
- Finanziamenti bancari
- Finanziamenti denaro caldo, overdraft e interessi maturati
- Eurobond
- Finanziamento con la Banca europea per gli investimenti
- Liquidità



Le altre linee di credito, accordate su base *uncommitted*, ammontano complessivamente ad Euro 439 milioni, di cui 267 milioni non risultano utilizzate al 30 giugno 2026.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2026 sono pari a Euro 18.662 migliaia, rispetto al dato di Euro 19.135 migliaia al 30 giugno 2025.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 10.105 migliaia, rispetto al dato di Euro 10.321 migliaia al 30 giugno 2025.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2026 sono pari a Euro 1.800 migliaia, rispetto al dato di Euro 2.076 migliaia al 30 giugno 2025.

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

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	49.074	68.120
Risultato di Terzi	108	99
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- dell'avviamento	734	-
- delle attività immateriali	51.410	55.708
- degli immobili, impianti e macchinari	31.015	32.800
- delle attività per diritti d'uso	68.605	69.487
Totale ammortamenti e svalutazioni	151.764	157.995
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.501	3.128
Quota di risultato di società collegate	-	(90)
Proventi e oneri finanziari	48.730	30.797
Imposte correnti e differite	27.354	30.060
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(7.044)	(5.612)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	3.998	(1.201)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(2.443)	3.101
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(34.756)	(44.348)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(25.165)	(23.509)
Totale variazioni di attività e passività	(65.410)	(71.569)
Dividendi incassati	-	291
Interessi passivi netti	(27.740)	(28.429)
Imposte pagate	(22.253)	(21.386)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	171.128	169.016
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(68.615)	(67.107)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	102.513	101.909
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(20.724)	(31.460)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(25.294)	(33.155)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	86	182
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(45.932)	(64.433)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	56.581	37.476
Free cash flow Adjusted (*)	68.028	40.018
Aggregazioni di imprese (**)	7.251	(54.493)
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	7.251	(54.493)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(38.681)	(118.926)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026 Pro Forma (***)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:			
Dividendi distribuiti	(63.784)	(63.784)	(65.302)
Acquisto Azioni Proprie	-	-	(55.228)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(7.236)	(7.236)	(1.788)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(1)	449.008	-
Variazione di altre attività immobilizzate	(234)	(234)	556
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(71.255)	377.754	(121.762)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(7.423)	441.586	(138.779)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(1.045.483)	(1.045.483)	(961.805)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	4.070	4.070	(8.298)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività e delle attività/passività possedute per la vendita	-	-	(74)
Variazione della posizione finanziaria netta	(7.423)	441.586	(138.779)
Indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(1.048.836)	(599.827)	(1.108.956)

(*) Per i dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla sezione "Indicatori Alternativi di Performance" del presente documento.

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

(***) I dati al 30 giugno 2026 sono stati rideterminati per escludere l'impatto dell'aumento di capitale completato in data 22 maggio 2026 destinato a finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del business "Hearing" da GN Store Nord A/S. Pertanto la voce "Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate" esclude i proventi dell'aumento di capitale, che al netto delle commissioni alle banche collocatrici e dei costi degli advisor sono ammontati ad Euro 449.009 migliaia.

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 441.586 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in attività materiali e immateriali per un ammontare di Euro 46.018 migliaia e principalmente relativi al consolidamento di soluzioni di *Front-Office* con l'ottimizzazione dei sistemi e delle strumentazioni di negozio a supporto dell'Amplifon Product Experience e del protocollo Next e alla espansione del *network* di punti vendita e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
 - incassi netti per acquisizioni per Euro 7.251 migliaia (incassi per Euro 13.473 migliaia ed esborsi per Euro 6.222 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 86 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 27.740 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 22.253 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 68.615 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 221.121 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- all'aumento di capitale effettuato il 22 maggio 2026 mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata a investitori qualificati e i cui proventi, che al netto delle commissioni alle banche collocatrici e dei costi degli *advisor* sono ammontati ad Euro 449.009 migliaia, saranno utilizzati integralmente per finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del business "*Hearing*" da GN Store Nord A/S;
 - distribuzione di dividendi per Euro 63.784 migliaia;
 - pagamento commissioni su finanziamenti a medio-lungo termine per Euro 7.236 migliaia;
 - variazione di altri crediti immobilizzati per Euro 234 migliaia.
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito:
- dell'impatto positivo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 4.070 migliaia.

ACQUISIZIONI E CESSIONI DI SOCIETÀ E RAMI D'AZIENDA

In data 16 marzo 2026 Amplifon S.p.A. ha firmato un accordo definitivo con GN Store Nord A/S ("GN") per l'acquisizione dell'intero *business Hearing* con una valutazione di tale *business* di circa Euro 2,3 miliardi su base *cash and debt-free*. Al *closing*, secondo i termini dell'accordo, GN riceverà Euro 1,7 miliardi in cassa e 56 milioni di azioni Amplifon.

GN Hearing, con sede a Ballerup (Danimarca), è il *business* di GN dedicato alla cura dell'udito. Sviluppa, produce e commercializza a livello globale un portafoglio completo di soluzioni acustiche avanzate e servizi audiologici correlati, principalmente nel settore B2B. GN Hearing opera con una strategia *multi-brand* per intercettare diversi segmenti e canali: ReSound (marchio medicale di punta, che ha recentemente introdotto con successo le piattaforme Nexia e Vivia con funzionalità IA), Beltone (*retail* in Nord America), Interton & Danavox (marchi dedicati a specifici segmenti regionali o *value-driven*), Jabra (il marchio, pur essendo parte della divisione Audio di GN, è anche utilizzato per le soluzioni *Over-the-Counter* - OTC - e per gli apparecchi acustici nel segmento B2B) e Danalogic (consulenza *data-driven* per operatori indipendenti).

La *leadership* tecnologica e una forte divisione di Ricerca e Sviluppo (R&S), orientata all'innovazione, costituiscono il principale vantaggio competitivo di GN Hearing. L'azienda, in qualità di produttore globale indipendente con elettronica e assemblaggio completamente integrati al proprio interno, combina una profonda competenza ingegneristica con un'impronta industriale diversificata - che comprende quattro stabilimenti produttivi in Danimarca, Cina, Malesia e un nuovo sito all'avanguardia recentemente inaugurato negli Stati Uniti - garantendo costantemente il lancio di nuovi prodotti a un ritmo significativamente superiore ai parametri di riferimento del settore.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, GN Hearing ha generato ricavi per 7,2 miliardi di corone danesi (circa Euro 1 miliardo) e EBITDA *carve-out adjusted* pro-forma (riflettendo l'armonizzazione preliminare con le politiche contabili di Amplifon) di 1,6 miliardi di corone danesi (circa Euro 220 milioni), con un margine sui ricavi di circa il 23%. GN Hearing ha un profilo di ricavi molto diversificato a livello globale: America 49%, Europa 28% e Resto del Mondo 23%.

Negli ultimi anni, GN Hearing ha costantemente sovraperformato il mercato di riferimento, guadagnando quote di mercato. Nello specifico, negli ultimi tre anni, GN Hearing ha accelerato fortemente la crescita dei ricavi riportando un CAGR organico del 9% grazie al lancio di piattaforme altamente differenziate.

L'operazione unisce due *leader* globali — uno specializzato nello sviluppo, produzione e commercializzazione B2B di apparecchi acustici tecnologicamente all'avanguardia e l'altro in cure dell'udito di qualità ed eccellenza clinica *data-driven* (B2C) — per offrire un portafoglio completo di soluzioni senza precedenti per clienti, audioprotesisti e pazienti. La combinazione supporterà l'espansione attraverso molteplici canali, mercati e geografie, migliorerà la

diversificazione e rafforzerà la penetrazione nei mercati chiave, soprattutto nell'ampio e attrattivo mercato statunitense.

I costi non ricorrenti relativi all'integrazione sono attesi nell'ordine di Euro 80 milioni da sostenere nei prossimi 2-3 anni dal *closing*.

Il perfezionamento dell'operazione è atteso entro la fine del 2026, subordinatamente alle consuete condizioni sospensive, tra cui il completamento dello scorporo (*carve-out*) di GN Hearing dal Gruppo GN e il rilascio delle necessarie autorizzazioni normative.

Inoltre, nel corso del primo semestre del 2026 il Gruppo ha effettuato cessioni ed acquisizioni di *business* per un incasso netto complessivo pari ad Euro 7.251 migliaia (incassi per Euro 13.473 migliaia ed esborsi per Euro 6.222 migliaia), comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e/o ceduta e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi sei mesi:

- in Regno Unito è stata ceduta la controllata Amplifon United Kingdom Limited;
- nei Paesi Bassi è stata ceduta la partecipazione nella *joint venture* Comfoor B.V.;
- negli Stati Uniti sono stati acquisiti 8 centri acustici.
- in Germania sono stati acquisiti 3 centri acustici;
- in Australia sono stati acquisiti 2 centri acustici;

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2025, il Gruppo ha implementato numerose iniziative e sostenuto significativi investimenti con l'obiettivo di accelerare la crescita futura e migliorare la propria redditività in modo strutturale. Nel primo semestre del 2026, tali iniziative e investimenti hanno generato risultati tangibili in termini di miglioramento sia di crescita organica che di profittabilità.

Pertanto, per il 2026 il Gruppo conferma le aspettative precedentemente comunicate, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti, fra l'altro, alle note tematiche macroeconomiche e geopolitiche:

- una domanda del mercato globale in crescita nell'intorno del 3% rispetto al 2025;
- una *performance* superiore al mercato di riferimento nei principali paesi - con un ulteriore incremento della quota di mercato - e un significativo miglioramento della crescita organica, superiore al +3% (che esclude gli effetti della cessazione del contratto *managed care* negli Stati Uniti) rispetto al 2025;
- un materiale incremento del margine EBITDA *adjusted* nell'intorno dei 100 punti base.

Infine, il Gruppo sta procedendo positivamente e pienamente in linea con le tempistiche attese con le attività relative alla pianificazione della futura integrazione con GN Hearing, volte alla piena operatività del nuovo gruppo verticalmente integrato sin dal giorno successivo al *closing*. Si ricorda che il perfezionamento dell'acquisizione annunciata in data 16 marzo 2026 è subordinato alle consuete condizioni sospensive, tra cui l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni normative e il completamento dello scorporo (*carve-out*) di GN Hearing dal Gruppo GN. Fino al *closing*, Amplifon e GN Hearing resteranno due entità separate e indipendenti.

Nel medio termine il Gruppo rimane molto fiducioso ed entusiasta circa le proprie forti prospettive di crescita profittevole, ulteriormente rafforzate dalle opportunità di trasformazione derivanti dalla futura integrazione con GN Hearing.

Milano, 30 luglio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(migliaia di Euro)		30/06/2026	31/12/2025	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 3	1.977.440	1.927.215	50.225
Attività immateriali a vita definita	Nota 4	360.637	380.720	(20.083)
Immobili, impianti e macchinari	Nota 5	228.571	237.082	(8.511)
Attività per diritti d'uso	Nota 6	459.117	462.038	(2.921)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		31	21	10
Strumenti di copertura		1.028	42	986
Imposte differite attive		76.322	74.907	1.415
Attività per costi contrattuali differiti		10.166	10.488	(322)
Altre attività	Nota 7	42.527	37.365	5.162
Totale attività non correnti		3.155.839	3.129.878	25.961
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		79.787	82.452	(2.665)
Crediti verso clienti		228.977	221.810	7.167
Attività per costi contrattuali differiti		8.953	7.768	1.185
Altri crediti		122.448	105.467	16.981
Strumenti di copertura		1.157	2.235	(1.078)
Altre attività finanziarie		793	-	793
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 9	711.990	308.882	403.108
Attività possedute per la vendita	Nota 13	10.150	34.424	(24.274)
Totale attività correnti		1.164.255	763.038	401.217
TOTALE ATTIVO		4.320.094	3.892.916	427.178

(migliaia di Euro)		30/06/2026	31/12/2025	Variazione
PASSIVO				
<u>Patrimonio netto</u>				
Capitale sociale	Nota 8	5.434	4.528	906
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		649.946	202.712	447.234
Azioni proprie	Nota 8	(121.528)	(131.983)	10.455
Altre riserve		(101.038)	(162.293)	61.255
Utile (perdite) portati a nuovo		1.031.838	993.916	37.922
Utile (perdita) dell'esercizio		49.074	91.334	(42.260)
Patrimonio netto del Gruppo		1.513.726	998.214	515.512
Patrimonio netto di Terzi		423	311	112
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		1.514.149	998.525	515.624
<u>Passività non correnti</u>				
Passività finanziarie	Nota 10	567.846	983.806	(415.960)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	359.454	364.309	(4.855)
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	14.552	14.511	41
Passività per benefici ai dipendenti		11.884	12.480	(596)
Strumenti di copertura		-	315	(315)
Imposte differite passive		94.700	92.660	2.040
Debiti per acquisizioni		563	2.601	(2.038)
Passività contrattuali		146.690	145.150	1.540
Altri debiti		21.063	22.181	(1.118)
Totale passività non correnti		1.216.752	1.638.013	(421.261)
<u>Passività correnti</u>				
Debiti verso fornitori		339.539	366.477	(26.938)
Debiti per acquisizioni		6.859	5.792	1.067
Passività contrattuali		120.156	123.581	(3.425)
Debiti tributari		56.667	48.089	8.578
Altre passività		182.927	197.881	(14.954)
Strumenti di copertura		549	380	169
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	9.012	7.459	1.553
Passività per benefici ai dipendenti		4.551	4.806	(255)
Debiti finanziari	Nota 10	730.105	359.462	370.643
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	124.458	122.007	2.451
Passività possedute per la vendita	Nota 13	14.370	20.444	(6.074)
Totale passività correnti		1.589.193	1.256.378	332.815
TOTALE PASSIVO		4.320.094	3.892.916	427.178

(*) 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. 18.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(migliaia di Euro)		I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 14	1.185.748	1.180.490	5.258
Costi operativi	Nota 15	(911.592)	(896.155)	(15.437)
Altri proventi ed oneri		2.874	2.646	228
Margine operativo lordo (EBITDA)		277.030	286.981	(9.951)
Ammortamenti e svalutazioni				
Ammortamento delle attività immateriali	Nota 4	(51.466)	(55.650)	4.184
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	Nota 5	(31.155)	(32.248)	1.093
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(68.856)	(68.670)	(186)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(287)	(1.427)	1.140
		(151.764)	(157.995)	6.231
Risultato operativo		125.266	128.986	(3.720)
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		(687)	90	(777)
Interessi attivi e passivi		(16.862)	(17.056)	194
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(10.105)	(10.321)	216
Altri proventi e oneri finanziari		(1.625)	(1.477)	(148)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione		(19.059)	(2.650)	(16.409)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(392)	708	(1.100)
		(48.730)	(30.706)	(18.024)
Risultato prima delle imposte		76.536	98.280	(21.744)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite				
Imposte correnti		(26.644)	(25.685)	(959)
Imposte differite		(710)	(4.376)	3.666
		(27.354)	(30.061)	2.707
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		49.182	68.219	(19.037)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		108	99	9
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		49.074	68.120	(19.046)

(*) 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 18.

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 17	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,21356	0,30300
- diluito		0,20781	0,30090

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Risultato netto dell'esercizio	49.182	68.219
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	763	2.736
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(208)	(444)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	555	2.292
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	446	(2.621)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	69.079	(91.768)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(107)	629
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	69.418	(93.760)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	69.973	(91.468)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	119.155	(23.249)
Attribuibile a Gruppo	119.042	(23.299)
Attribuibile a Terzi	113	50

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 2025	4.528	202.712	934	3.636	(29.358)	41.307
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2024						
Aumento di capitale						
Azioni proprie					(55.228)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock grant						3.439
Altre variazioni					5.933	(8.396)
- Stock Grant					5.933	(8.396)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2025						
Saldo al 30 giugno 2025	4.528	202.712	934	3.636	(78.653)	36.350

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
Saldo al 1° gennaio 2026	4.528	202.712	934	3.636	(131.983)	36.326
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2025						
Aumento di capitale	906	447.234				
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock grant						6.492
Altre variazioni					10.455	(15.205)
- Stock Grant					10.455	(15.205)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2026						
Saldo al 30 giugno 2026	5.434	649.946	934	3.636	(121.528)	27.613

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

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
1.158	585	993.916	(204.932)	91.334	998.214	311	998.525
		91.334		(91.334)	-		-
					448.140		448.140
					-		-
		(63.784)			(63.784)		(63.784)
					6.492		6.492
		10.372			5.622	(1)	5.621
		5.664			914		914
		4.692			4.692		4.692
		16			16	(1)	15
339	555		69.074	49.074	119.042	113	119.155
339					339		339
	555				555		555
			69.074		69.074	5	69.079
				49.074	49.074	108	49.182
1.497	1.140	1.031.838	(135.858)	49.074	1.513.726	423	1.514.149

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	49.182	68.219
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	51.410	55.708
- degli immobili, impianti e macchinari	31.015	32.800
- dei diritti d'uso	68.605	69.487
- degli avviamenti	734	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	9.501	3.128
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	(90)
Proventi e oneri finanziari	48.730	30.797
Imposte correnti, differite e anticipate	27.354	30.060
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	286.531	290.109
Utilizzi di fondi	(7.044)	(5.612)
(Incremento) decremento delle rimanenze	3.998	(1.201)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.443)	3.101
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(34.756)	(44.348)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(25.165)	(23.509)
Totale variazioni di attività e passività	(65.410)	(71.569)
Dividendi incassati	-	291
Interessi incassati (pagati)	(30.001)	(30.953)
Imposte pagate	(22.255)	(21.386)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	168.865	166.492
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(20.724)	(31.460)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(25.294)	(33.155)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	86	182
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(45.932)	(64.433)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(6.222)	(54.493)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(2.129)	(4.992)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	13.473	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	5.122	(59.485)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(40.810)	(123.918)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(36.416)	104.570
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(7.236)	(1.788)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(68.615)	(67.107)
Altre attività e passività non correnti	(234)	556
Distribuzione dividendi	(63.784)	(65.302)
Acquisto azioni proprie	-	(55.228)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	449.008	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	272.723	(84.299)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	400.778	(41.725)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	308.882	288.834
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	2.330	(4.342)
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	(74)
Flussi di disponibilità liquide	400.778	(41.725)
Disponibilità liquide a fine periodo	711.990	242.693

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025
- avviamento	5.463	46.120
- elenchi clienti	1.379	10.821
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	406	1.319
- altre attività immateriali	537	2.035
- immobili, impianti e macchinari	214	2.442
- attività per diritti d'uso	628	7.520
- attività correnti	11	5.342
- fondi per rischi e oneri	-	(10)
- passività correnti	(1.272)	(8.812)
- altre attività e passività non correnti	(1.144)	(12.980)
Totale investimenti	6.222	53.797
Debiti finanziari netti acquisiti	-	3.290
Totale aggregazioni di imprese	6.222	57.087
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	2.129	4.992
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(13.473)	-
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	(5.122)	62.079
(Disponibilità nette acquisite)	-	(2.594)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	(5.122)	59.485

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. (38,68% del capitale sociale e 70,09% 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 30 giugno 2026. 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2025.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 30 luglio 2026, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2026 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

Nel corso del primo semestre del 2026 il contesto macroeconomico e geopolitico globale ha continuato a essere caratterizzato da elevati livelli di incertezza e volatilità. Le persistenti tensioni geopolitiche nei principali teatri internazionali, unitamente alla crescente frammentazione delle relazioni commerciali e all'instabilità dei mercati energetici, continuano a rappresentare fattori di rischio per la crescita economica globale e per la fiducia di consumatori e imprese. In particolare, l'escalation del conflitto tra Stati Uniti, Israele e Iran ha determinato significative ripercussioni sui traffici marittimi e sulle catene di approvvigionamento internazionali, con particolare riferimento allo Stretto di Hormuz.

Il contesto geopolitico del Medio Oriente ha evidenziato un ulteriore e significativo deterioramento nel corso del periodo. Gli accordi temporanei raggiunti nel mese di giugno 2026, finalizzati a favorire una graduale normalizzazione della navigazione nello Stretto di Hormuz, non hanno prodotto effetti duraturi. Nelle settimane successive, infatti, la ripresa delle ostilità ha interrotto il processo di ripristino dei flussi commerciali, determinando una nuova escalation del conflitto su più fronti, con impatti rilevanti sulla stabilità della regione e sui mercati energetici globali. L'esposizione del Gruppo nell'area rimane in ogni caso molto limitata: in Israele sono operativi 24 centri acustici che complessivamente generano meno dell'1% dei ricavi consolidati annuali; le attività nei Paesi limitrofi, come l'Egitto, risultano marginali; inoltre, il Gruppo non detiene alcuna attività, diretta o indiretta, in Libano o in Iran.

Relativamente al conflitto tra Ucraina e Russia, il contesto continua a essere caratterizzato da elevata instabilità geopolitica, con il permanere di operazioni militari, attacchi alle infrastrutture civili e strategiche e il susseguirsi di misure sanzionatorie e iniziative diplomatiche da parte della comunità internazionale. L'evoluzione del conflitto rimane incerta e continua a rappresentare un fattore di rischio per il quadro economico e geopolitico globale, con possibili riflessi sui mercati energetici, sulle catene di approvvigionamento e sulla fiducia degli operatori economici. Si segnala che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina, Russia e Bielorussia.

L'evoluzione delle politiche commerciali degli Stati Uniti, incluse le iniziative in materia di dazi e di tutela della sicurezza nazionale, rimane oggetto di attenta valutazione. Con riferimento all'investigazione avviata nel settembre 2025 ai sensi della "Section 232" su diversi settori merceologici, tra cui i dispositivi medicali, nel primo semestre del 2026 non sono emersi sviluppi conclusivi; l'esito dell'analisi, attesa entro 270 giorni dal suo avvio, potrebbe potenzialmente tradursi nell'adozione di misure commerciali che potrebbero coinvolgere alcuni fornitori del Gruppo. Il Gruppo continua, tuttavia, a poter fare affidamento su solide leve di mitigazione, quali la diversificazione delle fonti di approvvigionamento, la flessibilità operativa dei fornitori, la capacità negoziale e la diversificazione geografica delle proprie attività.

Nel corso del periodo, il Gruppo ha continuato a monitorare con particolare attenzione l'evoluzione del quadro macroeconomico, con specifico riferimento all'andamento dell'inflazione e dei tassi di interesse, nonché agli effetti indiretti derivanti dall'accentuarsi delle tensioni geopolitiche. A motivo di quanto sopra esposto, il livello dei tassi di interesse rimane elevato e le prospettive di crescita economica risultano condizionate da un contesto di persistente incertezza, con potenziali ricadute sulla domanda e sulla fiducia dei pazienti. Anche in tale scenario, il mercato degli apparecchi acustici ha dimostrato una resilienza strutturale, coerente con la natura non discrezionale della cura dell'udito e con la presenza di sistemi di rimborso e di finanziamento che supportano l'accesso ai servizi e ai dispositivi. Tuttavia, il protrarsi dell'incertezza macroeconomica e geopolitica ha continuato a influenzare la fiducia dei pazienti, determinando in alcuni casi un posticipo delle decisioni di acquisto, che rimangono comunque necessarie nel medio periodo.

Con riferimento al tema del cambiamento climatico, il Gruppo prosegue nell'implementazione della propria strategia climatica validata dalla Science Based Targets Initiative (SBTi), finalizzata alla riduzione delle emissioni di gas serra e al contributo al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi del 2015.

3. Acquisizioni e avviamento

Il Gruppo nel corso del primo semestre del 2026 ha acquisito 13 centri acustici (8 negli Stati Uniti, 3 in Germania e 2 in Australia) per un incasso netto complessivo pari ad Euro 7.251 migliaia (incassi per Euro 13.473 migliaia ed esborsi per Euro 6.222 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.

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 31/12/2025	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 30/06/2026
EMEA	1.059.123	3.241	-	-	646	1.063.010
AMERICAS	293.920	1.345	-	-	8.997	304.262
APAC	574.172	877	-	(734)	35.853	610.168
Totale	1.927.215	5.463	-	(734)	45.496	1.977.440

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 "svalutazioni" si riferisce alla svalutazione del *goodwill* relativo alla partecipazione in Amplifon (India) Pvt Ltd in considerazione dell'accordo di cessione raggiunto a maggio 2026 dal gruppo Amplifon, attraverso la controllata diretta Amplifon Nederland B.V. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota 13 "Attività e passività possedute per la vendita".

La voce "altre variazioni nette" è sostanzialmente riferita a differenze su cambi.

Determinazione dei *Gruppi di Cash Generating Units*

Ai fini della determinazione delle *Cash Generating Units* si è tenuto conto che la gestione del Gruppo è articolata in tre *Region* ("EMEA", "America" e "Asia e Oceania") che risultano omogenee per modelli di *business* e che rappresentano anche il livello al quale i risultati sono monitorati dalla Direzione del Gruppo, nonché i segmenti operativi sui quali vengono riportate le informazioni richieste dall'IFRS 8. Le linee guida di *budget* sono definite centralmente a livello di *Region* e gli *Executive Vice Presidents* delle *Region* sono autonomi nell'allocazione delle risorse alle rispettive *countries* (che nel *business model* adottato dal Gruppo svolgono esclusivamente il ruolo di distributori) e nella gestione operativa delle stesse. Pertanto, l'avviamento complessivo scaturente dall'allocazione del costo sostenuto per aggregazioni aziendali è allocato e monitorato dalla Direzione del Gruppo a livello di *Gruppi di Cash Generating Units* che coincidono con le *Region*, tenendo conto che l'autonomia dei flussi finanziari è garantita esclusivamente a questo livello, mentre non è garantita a livello di singola *country* (singola CGU).

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 2025.

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, 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 2025 non aveva evidenziato perdite di valore.

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

Nel primo semestre 2026 il Gruppo ha registrato una *performance* solida, sostenuta principalmente da una crescita organica positiva in tutte le aree geografiche e in significativa accelerazione nel corso del periodo. Tale andamento è stato favorito dall'evoluzione positiva della domanda di mercato a livello globale, con risultati particolarmente favorevoli nel mercato privato statunitense e un progressivo miglioramento del contesto di mercato sia in Europa sia nell'area APAC.

La profittabilità ha evidenziato un marcato miglioramento in tutte le geografie, grazie ai benefici della leva operativa e ai risultati del programma Fit4Growth, pur in presenza di continui investimenti finalizzati a rafforzare ulteriormente gli asset distintivi e le capacità competitive del Gruppo.

Rispetto alle aspettative di *Budget*, i ricavi consolidati si attestano su livelli leggermente inferiori, principalmente per effetto della *performance* dell'area EMEA, mentre la redditività risulta sostanzialmente in linea con le previsioni. L'area AMERICAS ha registrato ricavi lievemente inferiori alle attese, mantenendo tuttavia una redditività in linea con il Budget. L'area APAC, invece, ha conseguito risultati superiori alle aspettative sia in termini di ricavi sia di redditività.

Ai fini della valutazione del mantenimento delle *headroom* rilevate al 31 dicembre 2025, sono state effettuate delle sensitivity con riferimento al test di *impairment* sui Gruppi di Cash Generating Unit effettuato al 31 dicembre 2025, utilizzando parametri aggiornati alla data del 30 giugno 2026. In particolare, il tasso di sconto (WACC) e il tasso di crescita sono stati aggiornati sulla base delle informazioni più recenti disponibili e applicati al medesimo *business plan* utilizzato al 31 dicembre 2025. Con specifico riferimento all'area EMEA, al fine di verificare che la *performance* inferiore rispetto al *budget* non compromettesse le *headroom* determinate a fine esercizio 2025, la *sensitivity* del test di *impairment* ha incorporato un adeguamento prudenziale dei flussi di cassa riducendoli in misura percentuale coerente con lo scostamento negativo dal *budget* registrato al 30 giugno 2026. Con riferimento a AMERICAS e APAC che hanno

evidenziato risultati allineati o superiori al *budget* non sono stati effettuati adeguamenti dei flussi di cassa.

In base a quanto evidenziato sopra, si è ritenuto che non sussistano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2026 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 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	3.168	1.970	1.084	6.222
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	-	11	-	11
Passività correnti	(457)	(329)	(44)	(830)
Capitale circolante netto	(457)	(318)	(44)	(819)
Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso	289	769	321	1.379
Altre attività e passività a lungo termine	(271)	(29)	(261)	(561)
Attività e passività a lungo termine	18	740	60	818
Capitale investito netto	(439)	422	16	(1)
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	(439)	422	16	(1)
DIFFERENZA DA ALLOCARE	3.607	1.548	1.068	6.223
ALLOCAZIONI				
Patti di non concorrenza	-	406	-	406
Elenchi clienti	923	185	271	1.379
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(557)	(388)	-	(945)
Imposte differite attive	-	270	-	270
Imposte differite passive	-	(270)	(80)	(350)
Totale allocazioni	366	203	191	760
TOTALE AVVIAMENTO	3.241	1.345	877	5.463

4. Attività immateriali a vita definita

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle attività immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2025	Valore netto contabile al 31/12/2025	Costo storico al 30/06/2026	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2026	Valore netto contabile al 30/06/2026
<i>Software</i>	376.450	(249.708)	126.742	402.102	(274.385)	127.717
Licenze	40.190	(31.604)	8.586	41.169	(34.228)	6.941
Patti di non concorrenza	26.842	(21.207)	5.635	31.818	(25.209)	6.609
Elenchi clienti	521.137	(348.054)	173.083	529.940	(371.567)	158.373
Marchi e concessioni	92.267	(60.769)	31.498	93.946	(65.145)	28.801
Altre	22.796	(10.391)	12.405	24.070	(11.709)	12.361
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.771		22.771	19.835	-	19.835
Totale	1.102.453	(721.733)	380.720	1.142.880	(782.243)	360.637

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2025	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Ripristini/ (Svalut.)	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2026
<i>Software</i>	126.742	5.638	(6)	(22.724)	2	-	18.065	127.717
Licenze	8.586	112	-	(2.525)	-	-	768	6.941
Patti di non concorrenza	5.635	3.405	-	(3.645)	406	-	808	6.609
Elenchi clienti	173.083	-	-	(18.732)	1.379	(10)	2.653	158.373
Marchi e concessioni	31.498	-	-	(2.959)	-	-	262	28.801
Altre	12.405	179	(8)	(881)	535	66	65	12.361
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.771	16.027	-	-	-	-	(18.963)	19.835
Totale	380.720	25.361	(14)	(51.466)	2.322	56	3.658	360.637

Gli investimenti del periodo in attività immateriali (Euro 25.361 migliaia) sono relativi principalmente agli investimenti effettuati nell'ambito della digitalizzazione e dell'*information technology*. Sono proseguiti gli investimenti nei principali programmi strategici, tra cui *Symphony*, volto a offrire un'esperienza sempre più personalizzata ai clienti, e *1AT*, finalizzato all'armonizzazione dei sistemi ERP a livello di Gruppo. Parallelamente, sono stati effettuati importanti interventi sui sistemi di front-end, con l'obiettivo di ottimizzare l'*Amplifon Product Experience* e supportare l'implementazione del protocollo *Next* 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 925 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 1.126 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;

- per Euro 271 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia Pacific.

La voce “ripristini/(svalutazioni)” si riferisce per Euro 66 migliaia a proventi netti per ripristini di valore e svalutazioni e ripristini di valore di elenchi clienti ed altre immobilizzazioni, conseguente alla chiusura ed al riposizionamento di centri acustici poco performanti, nell’ambito del programma *Fit4Growth*.

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 31/12/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2025	Valore netto contabile al 31/12/2025	Costo storico al 30/06/2026	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2026	Valore netto contabile al 30/06/2026
Terreni	112		112	124		124
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	374.965	(247.321)	127.644	382.889	(259.170)	123.719
Impianti e macchinari	45.559	(37.827)	7.732	43.634	(36.911)	6.723
Attrezzature industriali e commerciali	100.811	(78.217)	22.594	100.554	(80.751)	19.803
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.500	(945)	555	1.362	(933)	429
Computer e macchine da ufficio	101.971	(81.373)	20.598	106.098	(87.293)	18.805
Mobili e arredi	163.576	(115.751)	47.825	164.083	(117.622)	46.461
Altri immobili, impianti e macchinari	7.524	(5.898)	1.626	5.568	(4.677)	891
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.396		8.396	11.616		11.616
Totale	804.414	(567.332)	237.082	815.928	(587.357)	228.571

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2025	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Ripristini/ (Svalut.)	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2026
Terreni	112	-	-	-	-	-	12	124
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	127.644	4.866	(117)	(13.883)	-	140	5.069	123.719
Impianti e macchinari	7.732	119	(54)	(1.338)	5	65	194	6.723
Attrezzature industriali e commerciali	22.594	1.044	(32)	(3.889)	59	(1)	28	19.803
Automobili e mezzi di trasporto interni	555	-	(34)	(83)	-	-	(9)	429
Computer e macchine da ufficio	20.598	1.382	(27)	(5.386)	41	(49)	2.246	18.805
Mobili e arredi	47.825	1.534	(3)	(6.356)	109	(15)	3.367	46.461
Altri immobili, impianti e macchinari	1.626	13	(3)	(220)	-	-	(525)	891
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.396	11.981	-	-	-	-	(8.761)	11.616
Totale	237.082	20.939	(270)	(31.155)	214	140	1.621	228.571

Gli investimenti del periodo (Euro 20.939 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 16 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 138 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;
- per Euro 60 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Pacific.

La voce “ripristini/(svalutazioni)” include per Euro 240 migliaia proventi netti per rettifiche di valore di fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi, computer e macchine da ufficio, mobili e arredi, conseguenti alla chiusura ed al riposizionamento di centri acustici poco performanti, nell’ambito del programma *Fit4Growth*.

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 31/12/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2025	Valore netto contabile al 31/12/2025	Costo storico al 30/06/2026	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2026	Valore netto contabile al 30/06/2026
Negozi e uffici	1.001.394	(556.418)	444.976	1.038.276	(595.792)	442.484
Autovetture	35.238	(20.167)	15.071	36.422	(21.622)	14.800
Macchine elettroniche	5.219	(3.228)	1.991	5.642	(3.809)	1.833
Totale	1.041.851	(579.813)	462.038	1.080.340	(621.223)	459.117

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2025	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Ripristini/ (Svalut.)	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2026
Negozi e uffici	444.976	69.525	(7.216)	(64.159)	628	251	(1.521)	442.484
Autovetture	15.071	3.805	(1.107)	(4.052)	-	-	1.083	14.800
Macchine elettroniche	1.991	433	-	(645)	-	-	54	1.833
Totale	462.038	73.763	(8.323)	(68.856)	628	251	(384)	459.117

Gli incrementi delle attività per diritti d’uso (Euro 73.763 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 271 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 96 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America;
- per Euro 261 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia Pacific.

La voce “ripristini/(svalutazioni)” include per Euro 246 migliaia proventi netti derivanti da ripristini di valore delle attività per diritti d’uso di centri acustici poco performanti che sono stati chiusi nell’ambito del programma *Fit4Growth*.

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

7. Altre attività non correnti

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
Crediti finanziari immobilizzati	4.850	4.830	20
<i>Asset plan</i> a supporto di piani a benefici definiti ed altri importi vincolati	1.571	1.520	51
Depositi cauzionali	12.597	12.960	(363)
Costi sospesi per commissioni ed altri compensi pagati agli agenti	11.292	10.905	387
Crediti per cessioni a medio lungo termine	1.039	-	1.039
Altre attività a lungo termine	11.178	7.150	4.028
Totale	42.527	37.365	5.162

Al 30 giugno 2026 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 42.527 migliaia (Euro 37.365 al 31 dicembre 2025).

I crediti finanziari immobilizzati sono relativi principalmente ai finanziamenti a supporto della crescita ai membri del canale *Franchising* di *Miracle Ear* negli Stati Uniti.

La voce Crediti per cessioni a medio lungo termine è interamente riferita ai crediti derivanti dalla cessione della partecipazione nella *joint venture* Comfoor B.V. avvenuta nel mese di marzo 2026.

Sia i crediti finanziari immobilizzati sia le altre attività a lungo termine sono detenuti al fine di ottenere i relativi flussi finanziari contrattuali e sono oggetto di attualizzazione nel caso in cui il tasso d'interesse applicato sugli stessi si discosti dal tasso di mercato.

8. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 30 giugno 2026 il capitale sociale è costituito da n. 271.688.620 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato.

In data 21 maggio 2026, il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. ha deliberato di dare esecuzione alla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2024 ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, approvando un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, mediante l'emissione di n. 45.300.000 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna, rappresentative di circa il 20% del capitale sociale ante aumento.

L'operazione è stata realizzata mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* (ABB) riservata a investitori qualificati. L'aumento di capitale, perfezionato in data 22 maggio 2026, ha comportato l'emissione di 45.300.000 nuove azioni ordinarie per un controvalore complessivo lordo pari a Euro 453.000 migliaia, di cui Euro 906 migliaia imputati a capitale sociale e Euro 452.094 migliaia rilevati nella riserva sovrapprezzo azioni.

A seguito dell'operazione, il capitale sociale della Società risulta pari a Euro 5.433.772,40, suddiviso in n. 271.688.620 azioni ordinarie, con un valore nominale pari a Euro 0,02 per azione.

I proventi netti dell'operazione, pari a Euro 449.009 migliaia dopo la deduzione delle commissioni spettanti alle banche collocatrici e degli altri costi direttamente attribuibili all'aumento di capitale, sono destinati al finanziamento della componente monetaria dell'acquisizione del business "*Hearing*" di GN Store Nord A/S, già annunciata al mercato.

Nel corso del primo semestre 2026 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie, mentre sono state consegnate n. 510.977 azioni in seguito all'esercizio di *performance stock grant*.

Il totale delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2026 è di 5.940.161 azioni corrispondenti all'2,186% del capitale sociale.

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 2025	6.451.138	20,459	131.983
Acquisti	-	-	-
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(510.977)	20,459	(10.455)
Totale al 30 giugno 2026	5.940.161	20,459	121.528

9. Posizione finanziaria netta

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
A Disponibilità liquide	711.990	308.882	403.108
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B+C)	711.990	308.882	403.108
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	526.987	148.502	378.485
- Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	176.732	148.639	28.093
- Strumenti derivati di copertura	255	(137)	392
- Eurobond 2020-2027	350.000	-	350.000
F Quota corrente del debito finanziario non corrente	335.164	339.902	(4.738)
- Ratei e risconti passivi finanziari	5.291	7.939	(2.648)
- Debiti per acquisizioni	6.859	5.792	1.067
- Debiti bancari	198.556	204.164	(5.608)
- Passività per leasing – quota corrente	124.458	122.007	2.451
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	862.151	488.404	373.747
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	150.161	179.522	(29.361)
I Debito finanziario non corrente	927.984	1.002.277	(74.293)
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	569.006	635.367	(66.361)
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	563	2.601	(2.038)
- Crediti per cessioni a medio-lungo termine	(1.039)	-	(1.039)
- Passività per leasing – quota non corrente	359.454	364.309	(4.855)
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)	927.984	1.352.277	(424.293)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	1.078.145	1.531.799	(453.654)

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 483.912 migliaia al 30 giugno 2026) e includendo la quota di indebitamento finanziario netto della controllata Amplifon (India) Pvt Ltd. contabilizzata tra le attività e passività possedute per la vendita ai sensi dell'IFRS 5, in relazione all'accordo di cessione sottoscritto nel mese di maggio 2026 (Euro 5.594 migliaia al 30 giugno 2026), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 599.827 migliaia al 30 giugno 2026 ed è ripartito come in tabella sotto, in decremento di Euro 445.656 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
A Disponibilità liquide	711.990	308.882	403.108
B Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B)	711.990	308.882	403.108
C Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	737.693	366.397	371.296
E indebitamento finanziario netto detenuto per la vendita	5.594	-	5.594
F Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività di <i>leasing</i>) (C+E-D)	31.297	57.515	(26.218)
G Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	568.530	987.968	(419.438)
H Totale indebitamento finanziario (al netto di passività di <i>leasing</i>) (F+G)	599.827	1.045.483	(445.656)

La variazione positiva di Euro 445.656 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 è strettamente correlata all'aumento di capitale effettuato il 22 maggio 2026 mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata a investitori qualificati e i cui proventi, che al netto delle commissioni alle banche collocatrici e dei costi degli *advisor* sono ammontati ad Euro 449.009 migliaia, saranno utilizzati integralmente per finanziare parte della componente monetaria relativa all'acquisizione del business "*Hearing*" da GN Store Nord A/S.

In data 18 giugno 2026, sulla base del *term sheet* firmato il 16 marzo 2026) è stato sottoscritto il contratto di *senior loan* ("*acquisition facility*") per complessivi Euro 1.350 milioni e con una durata di 18 mesi e 2 giorni dalla data di sottoscrizione del contratto, con possibilità di proroga per ulteriori 6 mesi, che unitamente all'aumento di capitale di Euro 453.000 milioni effettuato mediante una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata a investitori qualificati e sopra descritto, verrà utilizzato per finanziare la componente monetaria relativa all'acquisizione del business "*Hearing*" da GN Store Nord A/S.

Nel mese di aprile 2026 Amplifon ha esercitato l'opzione di estensione della linea di credito rotativa di Euro 300 milioni, portando la sua scadenza al 31 maggio 2027, con la possibilità di una ulteriore estensione al 31 maggio 2028.

Nel mese di giugno 2026 è stato sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti un accordo di modifica del finanziamento di Euro 50 milioni sottoscritto nel giugno 2024 che ne estende il periodo di disponibilità al 25 giugno 2027.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 568.530 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 987.968 migliaia al 31 dicembre 2025) registrando un decremento di Euro 419.438 migliaia a motivo della riclassifica a breve termine dell'*Eurobond*.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un miglioramento pari a Euro 26.218 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 57.515 migliaia al 31 dicembre 2025 ad un valore negativo di Euro 31.297 migliaia al 30 giugno 2026. Il miglioramento è strettamente legato ai proventi netti dell'aumento di capitale sopra descritto e dedicato al parziale finanziamento della acquisizione di GN Hearing, escludendo tali proventi la posizione finanziaria netta a breve termine si attesta ad Euro 480.306 migliaia, con un peggioramento di Euro 422.791 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025, peggioramento legato principalmente alla classificazione dell'*Eurobond* scadente nel febbraio 2027 tra le passività finanziarie a breve termine.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include l'*Eurobond* in scadenza a febbraio 2027 (Euro 350.000 migliaia), le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 198.556 migliaia), le operazioni di denaro caldo e gli altri utilizzi di linee di credito a breve termine (Euro 176.732 migliaia), i ratei interessi sull'*Eurobond* (Euro 1.478 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 4.575 migliaia), comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 6.859 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 267 milioni.

Si precisa, inoltre, che il *senior loan* ("*acquisition facility*") per complessivi Euro 1.350 milioni sopra descritto essendo finalizzato al pagamento della acquisizione di GN Hearing non è riportato tra le linee di credito sopra menzionate.

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026
Finanziamento Banca europea degli investimenti	200.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	369.006
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(1.160)
Passività finanziarie – non correnti	567.846

b. nella voce "passività finanziarie (correnti)"

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	374.945
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Altri debiti finanziari	6.085
Commissioni su finanziamenti bancari	(925)
Debiti finanziari	730.105

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

10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	-	350.000	(350.000)
Finanziamento Banca europea degli investimenti	200.000	200.000	-
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	369.006	435.367	(66.361)
Commissioni su finanziamenti bancari	(1.160)	(1.561)	401
Totale passività finanziarie a lungo termine	567.846	983.806	(415.960)
Passività finanziarie a breve termine	730.105	359.462	370.643
- <i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	-	350.000
- <i>di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine</i>	198.556	204.164	(5.608)
- <i>di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine</i>	176.732	148.639	28.093
- <i>di cui commissioni su Eurobond 2020-2027 e finanziamenti bancari</i>	(925)	(1.254)	329
Totale passività finanziarie a breve termine	730.105	359.462	370.643
Totale passività finanziarie	1.297.951	1.343.268	(45.317)

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)	Fair Value (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	73.500	74.817		73.500	1,11%		1,11%
25/06/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/2026	20.000	20.000	20.551	3,60%				3,60%
30/09/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/09/2029	50.000	38.235	38.738		38.235	3,25%		3,25%
15/10/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/10/2029	200.000	183.400	169.103	3,28%	91.700	3,33%	3,28%	(***)
20/12/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	19/12/2029	75.000	65.625	70.168		65.625	3,28%		3,28%
12/03/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	12/03/2030	75.000	75.000	77.155	3,30%				3,30%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	31/03/2030	50.000	50.000	51.549	3,55%				3,55%
12/06/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	12/06/2030	75.000	75.000	66.794	3,50%				3,50%
15/12/2023	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/12/2032	75.000	65.000	66.972	3,65%				3,65%
15/12/2023	Amplifon S.p.A.	Amortizing	27/06/2033	50.000	46.667	48.497	3,90%				3,90%
01/07/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	03/07/2034	75.000	75.000	77.742	3,28%				3,28%
Totale				955.000	767.427	762.086		269.060			

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

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

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

11. Fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2026 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 23.564 migliaia, rispetto ad Euro 21.970 migliaia al 31 dicembre 2025.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 30 giugno 2026 si veda la seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
Fondo rischi contrattuali	276	276	-
Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti	12.994	12.819	175
Altri fondi rischi	1.282	1.416	(134)
Totale fondi rischi e oneri a lungo termine	14.552	14.511	41
Fondo garanzia prodotti	1.088	1.026	62
Fondo rischi contrattuali	4.292	4.038	253
Altri fondi rischi	3.632	2.395	1.237
Totale fondi rischi e oneri a breve termine	9.012	7.459	1.553
Totale fondi rischi e oneri	23.564	21.970	1.594

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 espresse nello stato patrimoniale come segue:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	124.458	122.007	2.451
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	359.454	364.309	(4.855)
Totale passività per <i>leasing</i>	483.912	486.316	(2.404)

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(10.105)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(68.856)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(9.397)

13. Attività e passività possedute per la vendita

Nell'ambito della revisione strategica dell'attrattività dei segmenti di *business* e del posizionamento competitivo del Gruppo previsto dal programma *Fit4Growth*, il Gruppo Amplifon, attraverso la controllata Amplifon Nederland B.V. ha raggiunto un accordo a maggio 2026 per la cessione della controllata Amplifon (India) Pvt Ltd.

In considerazione dell'operazione di cessione di cui sopra, al 30 giugno 2026 le attività e le passività afferenti ad Amplifon (India) Pvt Ltd, oggetto dell'accordo di cessione e che non costituiscono una *major line of business* tali da configurare una *discontinued operation*, sono state riclassificate alle voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività possedute per la vendita".

Le tabelle che seguono espongono le principali classi di attività e passività classificate come possedute per la vendita:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026
Attività non correnti	8.392
Attività correnti	1.758
- di cui disponibilità liquide	264
Attività possedute per la vendita	10.150

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2026
Passività non correnti	4.120
Passività correnti	10.250
- di cui debiti finanziari	5.858
Passività possedute per la vendita	14.370

I valori contabili di tutte le attività e passività sono stati determinati sulla base degli IFRS applicabili, immediatamente prima della classificazione come posseduti per la vendita. In conformità all'IFRS 5, le attività e le passività sono state valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di cessione.

14. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2026	I Semestre 2025	Variazione
Ricavi per cessione di beni	1.022.193	1.021.476	717
Ricavi da prestazione di servizi	163.555	159.014	4.541
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.185.748	1.180.490	5.258
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	1.022.193	1.021.476	717
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	163.555	159.014	4.541
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.185.748	1.180.490	5.258

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2026 sono stati pari a Euro 1.185.748 migliaia con un incremento pari ad Euro 5.258 migliaia (+0,4%) rispetto al periodo comparativo. Il contributo della solida *performance* organica per Euro 41.512 migliaia (+3,5%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 9.050 migliaia (+0,8%), è stato parzialmente compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnalano la cessazione di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti e la cessione delle attività nel Regno Unito) per Euro 35.358 migliaia (-3,0%) e dalle variazioni negative dei tassi di cambio per Euro 9.946 migliaia (-0,9%).

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

I costi operativi relativi al primo semestre del 2026 ammontano a Euro 911.592 migliaia (Euro 896.155 migliaia nel primo semestre del 2025). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 15.437 migliaia (+1,7%).

I costi operativi del primo semestre 2026 includono per Euro 20.962 migliaia elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa del Gruppo, principalmente riconducibili alle seguenti categorie:

- per Euro 11.827 migliaia ad una prima parte dei costi relativi all'acquisizione ed integrazione di GN Hearing;
- per Euro 4.976 migliaia costi relativi ad incentivi all'uscita del personale nell'ambito del programma *Fit4Growth*;
- per Euro 2.181 migliaia costi relativi a consulenze ed altri oneri nell'ambito del programma *Fit4Growth*;

Al 30 giugno 2026, la voce "Ammortamenti e svalutazioni" è pari a Euro 151.764 migliaia, in diminuzione rispetto al dato registrato nei primi sei mesi del 2025 pari a Euro 157.995 migliaia.

Gli oneri finanziari complessivi si attestano a Euro 48.730 migliaia nel primo semestre del 2026, in incremento di Euro 18.024 migliaia rispetto al 2025 principalmente per l'impatto del rigiro a conto economico delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto ed ammontanti a Euro 19.029 migliaia che

sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026. Al netto di questi impatti, gli oneri finanziari sono risultati sostanzialmente in linea con l'esercizio comparativo.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 35,7%, rispetto al 30,6% del periodo comparativo, a motivo dell'impatto del rigiro a conto economico, dal quale non deriva alcun effetto fiscale, delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026.

16. Performance Stock Grant

Caratteristiche generali del *Stock Grant Plan 2026-2031*

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. del 5 maggio 2026, sulla base della delibera dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2026 e sentito il Comitato Remunerazione e Nomine, ha approvato il nuovo regolamento per il Piano di Stock Grant 2026-2031 e ha deliberato l'assegnazione di n. massimo di 10.500.000 diritti. Il piano presenta le seguenti caratteristiche generali:

- Il piano *Stock Grant Plan 2026-2031* prevede delle caratteristiche differenziate per le diverse categorie di Beneficiari secondo la categoria di appartenenza:
 - Beneficiari Piano *Long-Term Incentive* (LTI): lavoratori dipendenti identificati in virtù della *band* cui appartiene la posizione organizzativa rivestita, nell'ambito del sistema di *banding* della società, soggetto a possibile revisione su base annuale. Tale categoria è a sua volta suddivisa in 3 ulteriori cluster, che prevedono l'assegnazione di un diverso *mix* tra diritti la cui maturazione è soggetta o meno a condizioni di performance, come riportato al punto successivo.
 - Beneficiari Piano *Amplifon Extraordinary Award* (AEA): indica i lavoratori dipendenti identificati in base a logiche di *retention*, *promotability* ed *extraordinary recognition*.
- La maturazione dei diritti assegnati e, di conseguenza, l'assegnazione delle relative azioni è subordinata in generale alla condizione che al termine del periodo di riferimento complessivo il beneficiario sia alle dipendenze della Società o di una delle società del Gruppo.

Inoltre, per quanto attiene ai beneficiari del primo piano *Long-Term Incentive* (LTI), è previsto, in tutto o in parte, a seconda del cluster di appartenenza, quale ulteriore condizione al fine dell'attribuzione delle azioni, il raggiungimento di obiettivi di *business* indicati nella Lettera di Assegnazione dei Diritti.
- Le azioni corrispondenti ai diritti maturati saranno assegnate al beneficiario entro 90 (novanta) giorni lavorativi dalla data della comunicazione di maturazione dei diritti, subordinatamente all'espletamento (anche da parte del beneficiario) di tutti gli adempimenti (ivi inclusi quelli di natura contabile e/o amministrativa) connessi alla loro messa a disposizione.

In data 6 maggio 2026 sono stati assegnati n. 2.026.850 diritti a *target* quale prima *tranche* del Ciclo di *stock grant* 2026-2028.

Il *fair value* unitario di tali *stock grant* assegnate nel periodo è pari a Euro 9,42.

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	9,91 €
Soglia	- €
Prezzo di esercizio	0,00
Volatilità (3 anni)	39,52%
Tasso d'interesse senza rischio	2,785%
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	1,7594%

Il costo figurativo di tale ciclo di assegnazione registrato nel conto economico al 30 giugno 2026 ammonta a Euro 6.492 migliaia.

Sustainable value sharing plan 2026-2028

Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. del 5 maggio 2026, sulla base della delibera dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2026 e sentito il 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 200.000 diritti relativi al *Sustainable Value Sharing Plan 2026-2028* riservato all'Amministratore Delegato, ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo (Beneficiari) e a specifici ruoli chiave come descritto nel Documento Informativo approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 23 aprile 2026.

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 (e quindi incluso quello relativo al 2025) 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* 2026-2028 riservato all’Amministratore Delegato e ai Dirigenti con Responsabilità Strategica del Gruppo, la conversione dell’MBO maturato ha portato all’assegnazione 98.030 diritti Diritti Co-investiti e 98.030 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	9,91 €	5,58 €
KPI	- €	ESG/TSR
Prezzo di esercizio	0,00	0,00
Volatilità (3 anni)	39,52%	39,52%
Tasso d’interesse senza rischio	2,785%	2,785%
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	1,7594%	1,7594%

17. Utile (perdita) per azione

Utile (perdita) base per azione

L'utile (perdita) base per azione si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il trimestre, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

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

Utile per azione	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	49.074	68.120
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	229.794.263	224.820.026
Utile medio per azione (Euro)	0,21356	0,30300

L'utile (perdita) dell'esercizio risente dei componenti di reddito inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa del Gruppo descritti nella nota 15 "Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte", al netto del relativo effetto fiscale.

Utile (perdita) diluito per azione

L'utile (perdita) diluito per azione si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il trimestre, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano esclusivamente dalle azioni proprie detenute dalla Società.

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	229.794.263	224.820.026
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	6.355.130	1.568.594
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	236.149.393	226.388.620

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2026	I Semestre 2025
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	49.074	68.120
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	236.149.393	226.388.620
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,20781	0,30090

18. 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. (38,68% del capitale sociale e 70,09% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifin S.r.l., posseduta all'88% da Susan Carol Holland.

Le operazioni effettuate con le parti correlate, ivi comprese le transazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali e rientrano nell'ordinario corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nella tabella che segue sono evidenziati gli importi dei rapporti posti in essere con parti correlate.

	30/06/2026						I Semestre 2026		
(migliaia di Euro)	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altri debiti	Altre attività	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.r.l.	14	-	-	-	-	-	-	(13)	-
Totale – Società controllante	14	-	-	-	-	-	-	(13)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	57	-	-	-	-	-	-	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	117	-	-	-	15	-	-	-	-
Totale – Società collegate	174	-	-	-	15	-	-	-	-
Totale parti correlate	188	-	-	-	15	-	-	(13)	-
Totale voce di bilancio	228.977	339.540	122.448	56.667	42.527	730.105	1.185.748	(911.592)	(16.862)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,08%	-	-	-	0,04%	-	-	-	-

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

I costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon S.p.A. dalla controllante Amplifin S.r.l.) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 929 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 160 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 7.531 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 6.501 migliaia.

19. 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.

20. 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 2025 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

21. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2026		2025	30 giugno 2025	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Balboa panamense	1,1666	1,1394	1,1750	1,0927	1,1720
Dollaro australiano	1,6612	1,6544	1,7581	1,7229	1,7948
Dollaro canadese	1,6074	1,6220	1,6088	1,5400	1,6027
Dollaro neozelandese	1,9873	2,0136	2,0380	1,8827	1,9334
Dollaro singaporiano	1,4907	1,4754	1,5105	1,4461	1,4941
Dollaro USA	1,1666	1,1394	1,1750	1,0927	1,1720
Fiorino ungherese	372,2600	356,3000	385,1500	404,5700	399,8000
Franco svizzero	0,9179	0,9224	0,9314	0,9414	0,9347
Lira egiziana	58,8661	56,1139	56,0487	55,1248	58,3194
Nuovo sheqel israeliano	3,5440	3,3953	3,7471	3,9291	3,9492
Peso argentino (*)	1649,4737	1687,3239	1707,5606	1391,4393	1391,4393
Peso cileno	1041,5700	1050,7400	1058,1300	1043,2800	1100,9700
Peso colombiano	4263,0500	3930,9500	4435,1900	4579,6600	4790,8500
Peso messicano	20,3754	19,9030	21,1180	21,8035	22,0899
Peso uruguaiano	46,1889	45,7548	45,9178	46,2883	47,0360
Renminbi cinese	8,0073	7,7314	8,2262	7,9238	8,3970
Rupia indiana	108,5944	107,8565	105,5965	94,0693	100,5605
Sterlina inglese	0,8672	0,8618	0,8726	0,8423	0,8555
Zloty polacco	4,2423	4,2955	4,2210	4,2313	4,2423

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

Il valore del cambio medio del peso argentino al 30 giugno 2026 è pari a 1649,4737 e di 1391,4393 al 30 giugno 2025.

22. Informativa settoriale

In applicazione del principio IFRS 8 “*Operating Segments*”, di seguito sono riportati gli schemi relativi all’informativa di settore.

L’attività del Gruppo Amplifon (distribuzione e personalizzazione di soluzione uditive) è organizzata in tre specifiche aree di responsabilità manageriale che costituiscono i settori operativi del Gruppo: Europa, Medio Oriente e Africa - EMEA - (Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Ungheria, Egitto, Polonia e Israele), America (USA, Canada, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama, Messico e Uruguay) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

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

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

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 30 giugno 2026 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	1.063.010	304.262	610.168	-	1.977.440
Attività immateriali a vita definita	254.873	55.461	50.303	-	360.637
Immobili, impianti e macchinari	156.106	39.664	32.801	-	228.571
Attività per diritti d'uso	360.302	42.259	56.556	-	459.117
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	31	-	-	-	31
Strumenti di copertura	1.028	-	-	-	1.028
Attività per imposte differite	49.792	9.477	17.053	-	76.322
Attività per costi contrattuali differiti	8.815	1.309	42	-	10.166
Altre attività	33.227	7.871	1.429	-	42.527
Totale attività non correnti					3.155.839
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	58.872	10.994	9.921	-	79.787
Crediti	333.196	63.791	33.321	(78.883)	351.425
Attività per costi contrattuali differiti	7.952	903	98	-	8.953
Strumenti di copertura	1.157	-	-	-	1.157
Altre attività finanziarie					793
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					711.990
Attività possedute per la vendita	-	-	10.150	-	10.150
Totale attività correnti					1.164.255
TOTALE ATTIVO					4.320.094
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					1.514.149
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					567.846
Passività per <i>leasing</i>	290.459	33.408	35.587	-	359.454
Fondi per rischi e oneri	12.569	1.608	375	-	14.552
Passività per benefici ai dipendenti	11.076	(9)	817	-	11.884
Passività per imposte differite	58.668	29.370	6.662	-	94.700
Debiti per acquisizioni	387	176	-	-	563
Passività contrattuali	133.240	11.136	2.314	-	146.690
Altri debiti	20.380	681	2	-	21.063
Totale passività non correnti					1.216.752
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	301.097	71.900	45.237	(78.695)	339.539
Debiti per acquisizioni	3.776	2.974	109	-	6.859
Passività contrattuali	95.629	15.782	8.745	-	120.156
Altri debiti e debiti tributari	195.306	20.824	23.652	(188)	239.594
Strumenti di copertura	549	-	-	-	549
Fondi per rischi e oneri	3.330	831	4.851	-	9.012
Passività per benefici ai dipendenti	1.609	388	2.554	-	4.551
Passività finanziarie					730.105
Passività per <i>leasing</i>	90.174	12.543	21.741	-	124.458
Passività possedute per la vendita	-	-	14.370	-	14.370
Totale passività correnti					1.589.193
TOTALE PASSIVO					4.320.094

(*) 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 2025 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	1.059.123	293.920	574.172	-	1.927.215
Attività immateriali a vita definita	274.126	56.030	50.564	-	380.720
Immobili, impianti e macchinari	159.764	40.501	36.817	-	237.082
Attività per diritti d'uso	361.779	44.436	55.823	-	462.038
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio Netto	21	-	-	-	21
Strumenti di copertura	42	-	-	-	42
Attività per imposte differite	51.804	7.670	15.433	-	74.907
Attività per costi contrattuali differiti	9.215	1.204	69	-	10.488
Altre attività	28.267	7.313	1.785	-	37.365
Totale attività non correnti					3.129.878
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	63.134	10.261	9.057	-	82.452
Credit	328.197	69.462	24.729	(95.111)	327.277
Attività per costi contrattuali differiti	6.778	872	118	-	7.768
Strumenti di copertura	2.235	-	-	-	2.235
Altre attività finanziarie					-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					308.882
Attività possedute per la vendita	34.424	-	-	-	34.424
Totale attività correnti					763.038
TOTALE ATTIVO					3.892.916
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					998.525
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					983.806
Passività per <i>leasing</i>	293.562	35.849	34.898	-	364.309
Fondi per rischi e oneri	12.649	1.515	347	-	14.511
Passività per benefici ai dipendenti	11.725	22	733	-	12.480
Strumenti di copertura	315	-	-	-	315
Passività per imposte differite	58.993	26.816	6.851	-	92.660
Debiti per acquisizioni	725	1.876	-	-	2.601
Passività contrattuali	130.814	11.827	2.509	-	145.150
Altri debiti	21.965	214	2	-	22.181
Totale passività non correnti					1.638.013
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	331.245	93.033	37.122	(94.923)	366.477
Debiti per acquisizioni	2.209	3.407	176	-	5.792
Passività contrattuali	98.245	16.781	8.555	-	123.581
Altri debiti e debiti tributari	202.022	20.038	24.098	(188)	245.970
Strumenti di copertura	380	-	-	-	380
Fondi per rischi e oneri	2.038	838	4.583	-	7.459
Passività per benefici ai dipendenti	2.299	226	2.281	-	4.806
Passività finanziarie					359.462
Passività per <i>leasing</i>	87.704	12.676	21.627	-	122.007
Passività possedute per la vendita	20.444	-	-	-	20.444
Totale passività correnti					1.256.378
TOTALE PASSIVO					3.892.916

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

Conto Economico – I Semestre 2026 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	775.782	228.714	181.252	-	-	1.185.748
Costi operativi	(546.473)	(172.744)	(135.651)	(56.724)	-	(911.592)
Altri proventi e costi	2.437	(258)	(380)	1.075	-	2.874
Margine operativo lordo (EBITDA)	231.746	55.712	45.221	(55.649)	-	277.030
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali	(24.906)	(6.641)	(5.841)	(14.078)	-	(51.466)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(18.844)	(5.319)	(6.407)	(585)	-	(31.155)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(44.918)	(7.675)	(15.004)	(1.259)	-	(68.856)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	145	314	(746)	-	-	(287)
	(88.523)	(19.321)	(27.998)	(15.922)	-	(151.764)
Risultato operativo	143.223	36.391	17.223	(71.571)	-	125.266
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	(687)	-	-	-	-	(687)
Interessi attivi e passivi						(16.862)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(10.105)
Altri proventi e oneri finanziari						(1.625)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(19.059)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(392)
						(48.730)
Risultato prima delle imposte						76.536
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(26.644)
Imposte differite						(710)
						(27.354)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						49.182
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						108
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						49.074

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

Conto Economico – I Semestre 2025 (*)

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

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

23. Criteri di valutazione

Presentazione del bilancio

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 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 iscritte 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
<i>Annual improvements volume 11</i> (emesso il 18 luglio 2024)	9 Lug '25	10 Lug '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
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

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

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

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 contabili ed interpretazioni di futura efficacia

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB, omologati in Europa

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
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (emesso il 9 aprile 2024)	13 Feb '26	16 Feb '26	1 Gen '27	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 (MPM)*”, e fornisce linee guida per la aggregazione delle informazioni in bilancio e nelle note.

Con riferimento al principio contabile IFRS 18, il Gruppo ha avviato un programma di studio delle implicazioni in termini di presentazione degli schemi di bilancio, aggregazione e disaggregazione delle voci e degli obblighi informativi in tema di MPM, nonché per una possibile fase di implementazione/adeguamento dei processi amministrativi e del sistema contabile, laddove necessario. In particolare, in considerazione del fatto che il nuovo principio non avrà alcun impatto in termini di riconoscimento e misurazione delle voci di bilancio, la sua applicazione comporterà principalmente una revisione dell'attuale schema di conto economico, nonché la riesposizione delle voci all'interno delle nuove categorie previste; impatti minori sono attesi con riferimento alla presentazione delle voci all'interno degli schemi di stato patrimoniale e di rendiconto finanziario

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e non omologati in Europa

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 30 giugno 2026.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 19 <i>Subsidiaries without Public Accountability</i> (emesso il 9 maggio 2024)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27
Modifiche allo IAS 21 “ <i>The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency</i> ” (emesso il 13 novembre 2025)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27
Modifiche all'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 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. L’emendamento emesso il 21 agosto 2025 integra il principio sulla base degli sviluppi normativi endorsati successivamente alla prima pubblicazione.

Le modifiche allo IAS 21 “*The effects of changes in Foreign exchange rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency*” definiscono un metodo specifico per la conversione in valuta di presentazione iperinflazionaria delle entità che hanno una valuta funzionale non iperinflazionaria.

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.

24. Eventi successivi

In data 6 luglio 2026, il Gruppo ha proceduto al tiraggio della linea di credito esistente con la European Investment Bank per un importo complessivo di Euro 100 milioni, finalizzato al rifinanziamento di linee di credito esistenti.

Milano, 30 luglio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Allegato I

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 30 giugno 2026.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	5.433.772

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2026
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	35.750	2,60%
Amplifon Italia S.p.A.	Milano (Italia)	D	EUR	100.000	100,00%
Amplifon France S.A.S.	Parigi (Francia)	D	EUR	173.550.898	100,00%
Pastel Audition S.A.S.	Castanet-Tolosan (Francia)	I	EUR	10.000	100,00%
Amplifon Iberica S.A.U.	Barcellona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,00%
Microson S.A.	Barcellona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,00%
Amplifon LATAM Holding S.L.U.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Audifonos factory, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Audifonos Sevillaudio, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	10.000	100,00%
Audio Diagnostics, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	30.000	100,00%
Audio Elite sur, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	20.000	100,00%
Audiolmenes, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Corbaudio Centros Auditivos, S.L.	Cordoba (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Talayoaudio, S.L.U.	Marbella (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Tecnoaudifonos, S.L.U. (*)	Malaga (Spagna)	I	EUR	6.000	100,00%
Audio Nevada, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	10.000	100,00%
Audioliva, S.L.	Jaen (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Centro Audio Granada, S.L.	Granada (Spagna)	I	EUR	36.000	100,00%
Futurooigo, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Centro Auditivo Sent, S.L.	Granada (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Esteponaaudio, S.L.	Estepona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Recimetal Cordoba, S.L. (*)	Marbella (Spagna)	I	EUR	23.095	100,00%
Soluciones Auditivas de la Subbetica, S.L.	Rute (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Soluciones Auditivas y Visuales Gonzales, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	29.000	100,00%
Soluciones Profesionales de Audiologia, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	23.408	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2026
Sonic Technology España, S.L.	Fuengirola (Spagna)	I	EUR	9.015	100,00%
Sontec Centros Auditivos, S.L.	Mijas (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Amplifon Portugal S.A.	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	100,00%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	723.500.000	100,00%
Amplibus Magyarország Kft	Budaörs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,00%
Amplifon A.G.	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,00%
Amplifon Nederland B.V.	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,00%
Auditech B.V.	Utrecht (Olanda)	I	EUR	22.500	100,00%
Electro Medical Instruments B.V.	Utrecht (Olanda)	I	EUR	16.650	100,00%
Beter Horen B.V.	Utrecht (Olanda)	I	EUR	18.000	100,00%
Amplifon Customer Care Service B.V. (*)	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,00%
Amplifon Belgium N.V.	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,00%
Amplifon RE S.A.	Lussemburgo (Lussemburgo)	D	EUR	7.500.000	100,00%
Amplifon Deutschland GmbH	Amburgo (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,00%
Focus Hören A.G.	Bonn (Germania)	I	EUR	485.555	100,00%
focus hören Deutschland GmbH	Bonn (Germania)	I	EUR	25.000	100,00%
Amplifon Poland Sp.z.o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.349.220	100,00%
Medtechnica Ortophone Ltd	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.100	100,00%
Amplifon Hearing Middle East	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,00%
Miracle Ear Inc.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	5	100,00%
Amplifon Hearing Health Care, Corp.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	10	100,00%
Ampifon IPA LLC (*)	New York (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
Amplifon USA Inc.	Dover (Stati Uniti)	D	USD	52.500.010	100,00%
METX LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
MEFL LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
ME Tampa LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
MENM LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
ME Flagship LLC	Wilmington (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
ME Pivot Holdings LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	2.000.000	100,00%
MEOH LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
Safe in Sound Hearing, LLC (*)	Phoenix (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
SISH Tucson, LLC (*)	Tucson (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
Miracle Ear Canada Ltd	Vancouver (Canada)	I	CAD	178.701.200	100,00%
Great to Hear Inc. (*)	Manitoba (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Hometown Hearing Centre Inc (*)	Bancroft (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Audia Hearing Aid Centre Inc (*)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Hearing Institute of Ontario (*)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Pure Audiology (*)	Oakville (Canada)	I	CAD	-	100,00%
St. Thomas Hearing Clinic (*)	St. Thomas (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Sunnybank Enterprises, Inc. (*)	Parksville (Canada)	I	CAD	-	100,00%
GAES Chile	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	1.901.686.034	100,00%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica SpA (*)	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2026
Audiosonic Chile S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	-	99,00%
GAES Argentina S.A.	Buenos Aires (Argentina)	I	ARS	120.542.331	100,00%
GAES Colombia S.A.	Bogotà (Colombia)	I	COP	22.000.000.000	100,00%
GAES Ecuador S.A.	Quito (Ecuador)	I	USD	430.337	100,00%
GAES Mexico S.A.	Ciudad de México (Messico)	I	MXN	276.477.133	100,00%
Compania de Audiología y Sistemas Medicos S.A.	Aguascalientes (Messico)	I	MXN	43.306.212	100,00%
GAES Panama S.A.	Panama (Panama)	I	PAB	510.000	100,00%
Audical S.A.S.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,00%
Centro Auditivo S.A.S.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,00%
Ikako S.A.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	100.000	100,00%
Amplifon Australia Holding Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	392.000.000	100,00%
National Hearing Centres Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,00%
National Hearing Centres Unit Trust	Sydney (Australia)	I	AUD	-	100,00%
Otohub Trust Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	-	100,00%
Otohub Australasia Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	10	100,00%
Attune Hearing Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	14.771.093	100,00%
Attune Workplace Hearing Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	1	100,00%
Ear Deals Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	300.000	100,00%
Bay Audio Pty Limited	Sydney (Australia)	D	AUD	10.000	100,00%
Amplifon Asia Pacific Pte Limited	Singapore (Singapore)	I	SGD	12.922.050	100,00%
Amplifon NZ Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,00%
Bay Audiology Ltd (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Dilworth Hearing Ltd (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Auckland Hearing Limited (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Hearing Health Limited (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Amplifon (India) Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	2.550.000.000	100,00%
Beijing Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd.	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.143.685	100,00%
Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.500.000	100,00%
Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd	Shijiazhuang (Cina)	I	CNY	100.000	100,00%
Amplifon (China) investment Co., Ltd.	Shanghai (Cina)	D	CNY	673.662.281	100,00%
Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Hangzhou (Cina)	D	CNY	11.000.000	100,00%
Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co., Ltd.	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	-	100,00%
Wuhan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd	Wuhan (Cina)	I	CNY	48.500.000	100,00%
Shanghai Amplifon Hearing Technology Co. Ltd	Shanghai (Cina)	I	CNY	50.000.000	100,00%
Nanjing Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Nanjing (Cina)	I	CNY	37.500.000	100,00%
Shanxi Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Taiyuan (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,00%
Henan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	1.000.000	100,00%
Fuzhou Tingan medical device co. Ltd.	Fuzhou (Cina)	I	CNY	20.000.000	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2026
Chongqing Amplifon Hearing Aids Co. Ltd.	Chongqing (Cina)	I	CNY	10.000.000	100,00%
Sichuan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Chengdu (Cina)	I	CNY	24.000.000	100,00%
Xi'an Ansheng Medical Equipment Co.	Xi'an (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,00%
Ningxia Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Yinchuan (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,00%
Yunnan Amplifon Hearing Aid Co. Ltd.	Kunming (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,00%
Shanxi Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Xi'an (Cina)	I	CNY	18.000.000	100,00%
Anhui Amplifon Hearing Aid business Co., Ltd.	Hefei (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,00%
Anlaisheng (Inner Mongolia) Medical Devices Co., Ltd	Hohhot (Cina)	I	CNY	47.000.000	100,00%
Amplifon International Trade (Hangzhou) Co., Ltd	Hangzhou (Cina)	I	CNY	34.000.000	100,00%

(*) Società inattive

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2026
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%

(*) Società Collegate

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato nel corso del periodo 1° gennaio - 30 giugno 2026.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026:

- 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, 30 luglio 2026

L'Amministratore Delegato

Enrico Vita

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

Gabriele Galli



Gruppo Amplifon

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2026**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

31 luglio 2026



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

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



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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano VI ITALIA



Gruppo Amplifon

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2026*

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 31 luglio 2026

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Bruno', written over a horizontal line.

Paolo Bruno
Socio