

Informazione Regolamentata n. 0525-33-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 6 Maggio 2025 13:20:02	Euronext Star Milan
--	--	---------------------

Societa' : AMPLIFON

Identificativo Informazione : 205127
Regolamentata

Utenza - referente : AMPLIFONN01 - Galli Gabriele

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 6 Maggio 2025 13:20:02

Data/Ora Inizio Diffusione : 6 Maggio 2025 13:20:02

Oggetto : Ricavi in solida crescita (+2,6%) a 588 MLN di euro nel primo trimestre EBITDA adjusted a oltre 140 MLN di euro (+3,4%). Confermato l'outlook per il 2025. Al via nelle prossime settimane buyback fino a 150 MLN di euro

Testo del comunicato

Vedi allegato

COMUNICATO STAMPA

AMPLIFON: RICAVI IN SOLIDA CRESCITA (+2,6%) A 588 MLN DI EURO NEL PRIMO TRIMESTRE EBITDA *ADJUSTED* A OLTRE 140 MLN DI EURO (+3,4%), CON REDDITTIVITÀ AI MASSIMI DI PERIODO (23,9%)

CONFERMATO L'*OUTLOOK* PER IL 2025

AL VIA NELLE PROSSIME SETTIMANE BUYBACK FINO A 150 MLN DI EURO

SOLIDA CRESCITA DEI RICAVI (+2,6%), NONOSTANTE 1,5 GIORNI LAVORATIVI IN MENO, LA FORTE BASE COMPARATIVA E IL DEBOLE CONTESTO DI MERCATO, SOPRATTUTTO NEGLI STATI UNITI

REDDITTIVITÀ AI MASSIMI DI PERIODO CON IL MARGINE EBITDA *ADJUSTED*¹ A 23,9%, IN AUMENTO DI 20 PUNTI BASE RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2024. UTILE NETTO *ADJUSTED*¹ A 41,6 MILIONI DI EURO

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 997 MILIONI DI EURO E LEVA FINANZIARIA A 1.67x AL 31 MARZO 2025, DOPO FORTI INVESTIMENTI PER CAPEX, ACQUISIZIONI E ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE PER UN TOTALE DI OLTRE 80 MILIONI DI EURO

FORTE ESPANSIONE DEL NETWORK CON OLTRE 220 NUOVI CENTRI ACUSTICI ACQUISITI DA INIZIO ANNO, PRINCIPALMENTE IN POLONIA, STATI UNITI, FRANCIA, GERMANIA E CINA

CONFERMATO L'*OUTLOOK* PER IL 2025: RICAVI IN CRESCITA AD UN TASSO *MID TO HIGH SINGLE-DIGIT* A CAMBI COSTANTI E UN AUMENTO DELLA REDDITTIVITÀ CON UN MARGINE EBITDA *ADJUSTED* DI ALMENO IL 24%

AL VIA NELLE PROSSIME SETTIMANE PIANO DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE FINO AD UN MASSIMO DI 150 MILIONI DI EURO, NELL'AMBITO DELLA DELEGA RICEVUTA DALL'ASSEMBLEA

I PRINCIPALI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2025

- **Ricavi** consolidati pari a 587,8 milioni di euro, in solida crescita del 2,6% a cambi costanti e a cambi correnti rispetto al primo trimestre del 2024, nonostante circa 1,5 giorni lavorativi in meno, la base comparativa particolarmente forte e il debole contesto di mercato soprattutto negli Stati Uniti
- **EBITDA *adjusted*** pari a 140,4 milioni di euro, in aumento del 3,4% rispetto al primo trimestre del 2024. L'incidenza sui ricavi è pari al 23,9%, in aumento di 20 punti base rispetto al livello record di 23,7% nel primo trimestre del 2024, grazie al miglioramento della redditività in EMEA
- **Risultato netto *adjusted*** pari a 41,6 milioni di euro rispetto ai 44,1 milioni di euro nel primo trimestre del 2024 per i maggiori ammortamenti conseguenti ai forti investimenti nel business e per l'incremento degli oneri finanziari
- **Free cash flow** pari a 18,5 milioni di euro, dopo Capex per 31,6 milioni di euro, rispetto a 37,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2024
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 996,6 milioni di euro rispetto a 961,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024, dopo investimenti per Capex, M&A e riacquisto di azioni proprie per un totale di oltre 80 milioni di euro, con leva finanziaria al 31 marzo 2025 a 1,67x (da 1,63x)

MODIFICA NEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

A partire dal primo trimestre del 2025, allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo ed in linea con la prassi di mercato, è stata apportata una modifica nella rappresentazione degli indicatori alternativi di performance utilizzati dal top management per il monitoraggio dell'andamento economico, finanziario e operativo del Gruppo ("Indicatori Alternativi di Performance" o "IAP"). A partire dal Resoconto di Gestione al 31 marzo 2025, il Gruppo riporta taluni indicatori definiti "*adjusted*", al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa, che permettono quindi un'analisi della performance strettamente operativa del Gruppo. Il Gruppo ha determinato in maniera omogenea i medesimi indicatori anche con riferimento al periodo comparativo. Per maggiori dettagli sugli Indicatori Alternativi di Performance si veda pag. 5 e per le relative tabelle di riconciliazione, unitamente ai dati *adjusted* per l'esercizio 2024 per area geografica e per trimestre, nonché al Conto Economico IFRS (*as reported*) del Gruppo Amplifon si veda alla fine del comunicato.

¹ Dato di conto economico su base *adjusted* che esclude l'effetto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa. Per maggiori dettagli si veda pag. 5. Si segnala che il testo di commento è riferito, salvo ove diversamente indicato, ai dati *adjusted*

Milano, 6 maggio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. (EXM; Bloomberg/Reuters ticker: AMP:IM/AMPF.MI), leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito, riunitosi oggi sotto la presidenza di Susan Carol Holland, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025.

ENRICO VITA, CEO

"Abbiamo iniziato l'anno con solidi risultati, che dimostrano la forza della nostra azienda e del nostro modello di business anche in un contesto complesso. Nel primo trimestre abbiamo registrato una crescita dei ricavi del +2,6%, nonostante una base comparativa particolarmente forte, minori giorni lavorativi e un mercato debole a livello globale.

La redditività ha raggiunto un livello record per il periodo, con un miglioramento di +20 punti base rispetto all'ottima performance del primo trimestre dello scorso anno grazie soprattutto alla migliore profittabilità dell'area EMEA, mentre continuiamo a investire sulle nostre priorità strategiche. Guardando al futuro, confermiamo il nostro outlook per il 2025 e la prevista accelerazione della crescita dei ricavi già dal secondo trimestre, trainata in particolare dal mercato francese".

RISULTATI ECONOMICI* DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2025

(milioni di Euro)	I Trimestre 2025	% sui ricavi	I Trimestre 2024	% sui ricavi	Variazione %
Ricavi netti	587,8	100%	573,1	100%	+2,6%
EBITDA <i>adjusted</i>	140,4	23,9%	135,7	23,7%	+3,4%
EBIT <i>adjusted</i>	73,8	12,6%	77,0	13,4%	-4,2%
Risultato netto <i>adjusted</i>	41,6	7,1%	44,1	7,7%	-5,5%
EPS <i>adjusted</i> (in Euro)	0,185	--	0,195	--	-5,3%
Free cash flow	18,5		37,2		-50,3%
	31/03/2025		31/12/2024		Variazione %
Indebitamento finanziario netto	996,6		961,8		+3,6%

(*) Definizioni complete e la riconciliazione degli Indicatori Alternativi di Performance sono fornite di seguito

Nel primo trimestre del 2025 i **ricavi consolidati** sono stati pari a 587,8 milioni di euro, in solida crescita del 2,6% a cambi costanti e a cambi correnti rispetto al primo trimestre del 2024. La performance organica, leggermente positiva, riflette circa 1,5 giorni lavorativi in meno rispetto al periodo di confronto (equivalenti a circa 2% di crescita), una base comparativa particolarmente forte e un contesto di mercato debole sia in Europa (sebbene in linea con le aspettative) che negli Stati Uniti (in contrazione *mid-single digit* anche per la forte crescita registrata nel primo trimestre del 2024). Il contributo delle acquisizioni concluse principalmente in Polonia, Stati Uniti, Francia, Germania e Cina rimane sostenuto, pari al 2,5%. L'impatto del cambio è stato neutro nel primo trimestre a livello di Gruppo con l'apprezzamento del dollaro americano controbilanciato dal deprezzamento del dollaro australiano e neozelandese.

In particolare, l'area **EMEA** ha riportato ricavi in solida crescita, nonostante circa 1,5 giorni lavorativi in meno rispetto al periodo di confronto (equivalenti a circa 2 punti percentuali di crescita), la forte base comparativa e un contesto di mercato ancora debole; l'area **AMERICA** continua a registrare una forte crescita, significativamente superiore al mercato di riferimento, nonostante la particolarmente elevata base di confronto e l'impatto di un giorno lavorativo in meno; mentre la performance in **APAC** riflette l'uscita dal business *wholesale* in Cina e la forte base comparativa.

L'**EBITDA adjusted** è stato pari a 140,4 milioni di euro, in crescita del 3,4% rispetto al primo trimestre del 2024. Il margine sui ricavi è stato pari al 23,9%, ai massimi di periodo, in aumento di 20 punti base rispetto al 23,7% riportato nel primo trimestre del 2024, grazie soprattutto al miglioramento della redditività dell'area EMEA. L'**EBITDA as reported** si attesta a 140,8 milioni di euro.

L'**EBIT adjusted** si attesta a 73,8 milioni di euro, rispetto a 77,0 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 12,6%. Tale andamento è attribuibile ai maggiori ammortamenti relativi ai forti investimenti per l'espansione del network, l'innovazione e la trasformazione digitale. L'**EBIT as reported** è stato pari a 61,4 milioni di euro.

L'**utile netto adjusted** è pari a 41,6 milioni di euro (-5,5%) rispetto a 44,1 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2024. Tale risultato è conseguente ai maggiori ammortamenti e a un incremento di 1 milione di euro degli oneri finanziari (al netto degli *adjustments*), principalmente attribuibile al maggiore indebitamento finanziario netto comprensivo anche dei maggiori debiti per *leasing* a seguito della forte espansione del network in applicazione del principio IFRS16.

L'utile netto *as reported* è di 32,9 milioni di euro (rispetto a 34,9 milioni di euro nel primo trimestre 2024) con un tax rate che si attesta al 29,5%, in leggera riduzione rispetto al primo trimestre del 2024. L'utile netto per azione *adjusted* si attesta a 18,5 centesimi di euro (-5,3%) rispetto ai 19,5 centesimi di euro riportati nel primo trimestre del 2024.

Nel primo trimestre del 2025 il Gruppo ha acquisito 195 centri acustici (220 ad oggi) in Polonia e nei principali mercati chiave (Stati Uniti, Francia, Germania, e Cina), per un investimento di circa 41 milioni di euro.

ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA

EMEA: Solida crescita dei ricavi ed eccellente redditività, nonostante 1,5 giorni lavorativi in meno rispetto al primo trimestre del 2024, la forte base compativa e un contesto di mercato ancora debole, sebbene in linea con le aspettative

(milioni di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Δ%
Ricavi	383,6	376,1	+2,0%
Crescita organica			-0,7%
Acquisizioni			+2,7%
Effetto cambio			0,0%
EBITDA adjusted	112,6	109,2	+3,1%
<i>Margine %</i>	<i>29,4%</i>	<i>29,0%</i>	<i>+40 bps</i>

Nel primo trimestre del 2025 l'area **EMEA** ha riportato ricavi in aumento, nonostante 1,5 giorni lavorativi in meno rispetto al primo trimestre del 2024 (equivalenti a circa 2% di crescita), la forte base compativa, e un mercato di riferimento ancora debole seppur allineato alle aspettative. Le acquisizioni *bolt-on* perfezionate principalmente in Francia, Germania e Polonia hanno contribuito alla crescita dei ricavi per il 2,7%.

La redditività dell'area si riconferma anche nel primo trimestre 2025 ai livelli più alti per il Gruppo con il margine EBITDA *adjusted* al massimo di periodo (29,4%), in aumento di 40 punti base rispetto al primo trimestre del 2024. Tale performance si aggiunge ai 130 punti base di espansione del margine registrato nel primo trimestre del 2024 rispetto al 2023.

AMERICA: Forte crescita dei ricavi, ben superiore al mercato di riferimento, in un contesto di mercato debole

(milioni di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Δ%
Ricavi	118,4	110,8	+6,9%
Crescita organica			+2,5%
Acquisizioni			+3,2%
Effetto cambio			+1,2%
EBITDA adjusted	26,7	25,4	+4,9%
<i>Margine %</i>	<i>22,5%</i>	<i>22,9%</i>	<i>-40 bps</i>

L'**AMERICA** ha riportato una forte crescita dei ricavi, trainata da una solida performance organica, ben superiore a quella del mercato di riferimento, nonostante la forte base comparativa e l'impatto di un giorno lavorativo in meno (equivalente a circa 1,5% di crescita) rispetto al primo trimestre del 2024. Inoltre, nel primo trimestre il mercato privato statunitense si è ridotto *mid-single digit* per la forte base comparativa (nel primo trimestre del 2024 era cresciuto di oltre il 10%), le condizioni climatiche particolarmente rigide nei primi due mesi dell'anno, e una generale debolezza nel *sentiment* dei consumatori. Le acquisizioni perfezionate negli Stati Uniti e in Canada hanno contribuito per il 3,2% alla crescita dei ricavi dell'area. Nel trimestre l'impatto del cambio è stato positivo per l'1,2% per l'apprezzamento del dollaro statunitense verso l'euro.

Nel primo trimestre del 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area si attesta a 26,7 milioni di euro, in aumento del 4,9% rispetto al periodo comparativo, con un margine sui ricavi pari al 22,5% a seguito della diluizione derivante dalla significativa accelerazione della crescita del network Direct Retail di Miracle-Ear.

ASIA-PACIFIC: La performance dei ricavi riflette l'uscita dal business *wholesale* in Cina e la forte base comparativa

(milioni di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Δ%
Ricavi	85,8	86,2	-0,4%
Crescita organica			+0,5%
Acquisizioni			+0,7%
Effetto cambio			-1,6%
EBITDA <i>adjusted</i>	23,3	24,0	-3,0%
<i>Margine %</i>	<i>27,2%</i>	27,9%	-70 bps

Nel primo trimestre del 2025 la performance organica dell'area **ASIA-PACIFIC (APAC)**, leggermente positiva rispetto allo stesso periodo del 2024 nonostante la base comparativa estremamente forte, riflette una solida crescita in Australia che compensa la performance in Cina e Nuova Zelanda, che risentono della debolezza del mercato di riferimento. Il contributo delle acquisizioni, pari allo 0,7%, riflette da una parte l'acquisizione di ulteriori circa 20 centri acustici in Cina (con un network che raggiunge circa 500 centri), e dall'altra l'uscita del Gruppo dal business, non strategico, *wholesale* nel paese. L'impatto del cambio nel periodo è stato negativo per il deprezzamento del dollaro australiano e neozelandese rispetto all'euro.

L'EBITDA *adjusted* del trimestre del 2025 si attesta a 23,3 milioni di euro, con un margine sui ricavi al 27,2% rispetto a 27,9% nel periodo comparativo per effetto della performance della Cina, della minore leva operativa per la limitata crescita organica, nonché della base comparativa particolarmente forte (+80 punti base nel primo trimestre del 2024 rispetto allo stesso periodo del 2023).

RISULTATI PATRIMONIALI AL 31 MARZO 2025

Gli indicatori patrimoniali e finanziari continuano a dimostrare la solidità del Gruppo e la sua capacità di sostenere future opportunità di crescita. Il patrimonio netto totale al 31 marzo 2025 è pari a 1.140,7 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 1.150 milioni di euro al 31 dicembre 2024 principalmente per differenze nella conversione di valuta pari a 38,7 milioni di euro.

L'*operating cash flow* prima dei pagamenti delle passività per *leasing* è pari a 83,9 milioni di euro rispetto a 97,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2024. I pagamenti per le passività per *leasing*, pari a 33,8 milioni di euro, portano l'*operating cash flow* a 50,0 milioni di euro, rispetto ai 67,2 milioni di euro registrati nel primo trimestre del 2024, riconducibile ad un assorbimento del capitale circolante, anche a seguito di un'ottima performance nel quarto trimestre del 2024. Il *free cash flow* si attesta a 18,5 milioni di euro rispetto ai 37,2 milioni di euro del periodo comparativo, dopo maggiori investimenti (al netto delle cessioni) pari a 31,6 milioni di euro rispetto ai 29,9 milioni di euro del primo trimestre del 2024. Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 41,0 milioni di euro rispetto agli eccezionali 71,3 milioni del primo trimestre del 2024), unitamente agli esborsi per il programma di riacquisto di azioni proprie (8,2 milioni di euro), e quelli relativi a commissioni su finanziamenti a medio-lungo termine e ad altre attività immobilizzate per complessivi 0,6 milioni di euro, portano il flusso di cassa del periodo a -31,3 milioni di euro rispetto a -28,2 milioni di euro del primo trimestre del 2024.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 996,6 milioni di euro, rispetto a 961,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024, con leva finanziaria a 1,67x rispetto a 1,63x al 31 dicembre 2024.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2025

A fine aprile Amplifon ha perfezionato l'acquisizione di 24 cliniche in Arizona, appartenenti al quarto maggiore franchisee di Miracle-Ear con ricavi annui superiori ai 15 milioni di dollari. Tale acquisizione si inquadra nella strategia del Gruppo di continuare a crescere nel maggiore mercato globale del settore *hearing care*, rafforzando la rete di centri acustici diretti che si affianca al consolidato network in franchising. Ad oggi, il network di Miracle-Ear negli Stati Uniti supera le 420 cliniche, che si aggiungono a circa 1.200 *locations* di franchisee. Complessivamente il network globale di Amplifon oggi conta oltre 10.200 *locations*.

Si segnala inoltre che nel corso del primo trimestre e durante il mese di aprile 2025 Amplifon ha perfezionato una serie di operazioni di rifinanziamento che porteranno il Gruppo, alla prossima data di rilevazione del 30 giugno 2025, a non avere più in essere finanziamenti soggetti a *covenant* finanziari. In particolare:

- Nel mese di marzo 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo un finanziamento quinquennale *sustainability-linked* per complessivi 175 milioni di euro, che non prevede *covenant* finanziari;
- Nel mese di aprile 2025, Amplifon S.p.A. ha perfezionato con Banco BPM un'ulteriore operazione di rifinanziamento, anch'essa *sustainability-linked*, per un importo complessivo di 100 milioni di euro, che non prevede *covenant* finanziari;
- Sempre nel mese di aprile 2025 sono state estinte anticipatamente due linee di credito rotativo *committed*, scadenti nella seconda parte del 2025, per un ammontare complessivo di 45 milioni di euro, entrambe caratterizzate dalla presenza di *covenant* finanziari.

Le restanti linee con *covenant* finanziari giungeranno a naturale scadenza nel corso del secondo trimestre 2025.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2025, Amplifon ha raggiunto una crescita profittabile nonostante minori giorni lavorativi, una base comparativa molto forte, un mercato statunitense debole e un mercato europeo che, sebbene in linea con le aspettative, non ha ancora mostrato un significativo miglioramento rispetto al quarto trimestre del 2024.

Per il resto del 2025, la Società prevede un'accelerazione nella crescita dei ricavi grazie all'attesa forte crescita del mercato francese a partire dal secondo trimestre, confermata dall'attuale trend di attivazione delle prove, e a una graduale normalizzazione degli altri paesi europei. La Società prevede, per il prosieguo dell'anno, un miglioramento del mercato americano, anche alla luce di una più facile base di confronto a livello di mercato.

Alla luce delle considerazioni di cui sopra, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti, fra l'altro, alle note tematiche relative alla situazione macroeconomica e geopolitica, per il 2025 Amplifon conferma l'*outlook* precedentemente comunicato al mercato²:

- Ricavi consolidati in crescita a un tasso *mid to high single-digit* a cambi costanti;
- Un margine EBITDA su base *adjusted* di almeno il 24%.

Nel medio termine, la Società rimane estremamente positiva circa le proprie prospettive per uno sviluppo profittabile e sostenibile, grazie ai fondamentali del mercato *hearing care* e all'ancora più forte posizionamento competitivo.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa sono presentati e commentati alcuni indicatori finanziari non definiti dagli IFRS. Tali indicatori sono utilizzati per commentare l'andamento del business del Gruppo, in ottemperanza a quanto previsto 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 indicatori alternativi di performance dovrebbero essere usati come un supplemento informativo rispetto a quanto previsto dagli IFRS per assistere gli utilizzatori del comunicato stampa in una migliore comprensione dell'andamento economico, finanziario e operativo del Gruppo, depurando i risultati degli elementi significativi (positivi o negativi) infrequenti, inusuali o non correlati alla performance operativa. Tali componenti (oneri e proventi) possono essere raggruppate nelle seguenti fattispecie:

1. Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("earn out");
2. Costi per riorganizzazioni societarie, del network e altri progetti di efficientamento;
3. Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli;

² Si veda comunicato stampa del 6 marzo 2025

4. Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA");
5. Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di Fair Value (FV) conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9);
6. Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a 1 milione di euro nel singolo trimestre o a 2 milioni di euro distribuiti su più trimestri.

Si segnala, infine, che il metodo di calcolo di tali indicatori *adjusted* potrebbe differire dai metodi utilizzati da altre società.

Gli Indicatori Alternativi di Performance e gli indicatori di performance *adjusted* sono dettagliati e riconciliati con i risultati del bilancio IFRS nelle successive tabelle.

ASSEGNAZIONE BENEFICIARI STOCK GRANT PLAN 2023-2028

Nell'ambito del suddetto piano, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, di assegnare in data 7 maggio 2025 n. 914.000 diritti a target quale prima tranche del Ciclo 2025-2027 dello Stock Grant Plan 2023-2028.

Le informazioni riguardanti i beneficiari ed il numero di azioni rispettivamente assegnate saranno riportate nella tabella redatta in conformità alle indicazioni contenute nella tabella n. I, Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999 e con le caratteristiche già rese note nel Documento Informativo, che verrà messa a disposizione nei termini di legge presso la sede sociale e pubblicata sul sito Internet della società <https://corporate.amplifon.com>.

Il Documento informativo relativo allo Stock Grant Plan 2023-2028, contenente tutte le informazioni di dettaglio in conformità alle vigenti normative, è a disposizione del pubblico con le medesime modalità.

PIANO DI BUY BACK

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'Amministratore Delegato a dare esecuzione ad un piano di acquisto di azioni della Società, anche in più tranche, fino a un massimo di 150 milioni di euro e per massime n. 21.193.799 azioni, nell'ambito della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2025, che dovrà essere completato entro il 31 ottobre 2025. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Amministratore Delegato il potere di determinare l'importo massimo e il numero massimo di azioni riacquistabili per ciascuna tranche. Si ricorda che l'autorizzazione concessa dall'Assemblea degli Azionisti prevede che la Società detenga un numero di azioni proprie non superiori al 10% del capitale di Amplifon S.p.A, incluse quelle già in portafoglio, attualmente pari a n. 1.445.063, equivalenti allo 0,638% del capitale sociale.

Tale programma è motivato dall'opportunità di dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie da destinare come mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione di società o scambio di partecipazioni, a servizio di piani di incentivazione azionaria e a eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci, e, in ogni caso, per perseguire le finalità consentite dalle vigenti disposizioni normative, incluse quelle contemplate dal Regolamento (UE) 596/2014, nonché, eventualmente, dalle prassi di mercato ammesse dalla Consob. Amplifon si riserva inoltre di destinare (in tutto o in parte) le azioni proprie di volta in volta detenute ad altre operazioni di finanza straordinaria che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie (quali, a titolo esemplificativo, emissioni obbligazionarie convertibili in azioni) e all'eventuale loro annullamento, il tutto nei termini e con le modalità che potranno essere deliberati dai competenti organi sociali.

Gli acquisti verranno effettuati esclusivamente su mercati regolamentati sui quali siano negoziate le azioni ordinarie della Società, in ottemperanza all'articolo 144-bis del Regolamento Emittenti e alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti e il rispetto di tutti gli obblighi informativi al pubblico.

La Società renderà noto secondo le modalità di legge l'avvio del programma di riacquisto, fornendo in tale sede gli opportuni dettagli in merito allo stesso.

Si rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 sarà a disposizione del pubblico a partire dal 15 maggio 2025 presso la sede sociale e pubblicata sul sito Internet della Società all'indirizzo <https://corporate.amplifon.com> e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE (www.emarketstorage.com).

I risultati del primo trimestre del 2025 saranno illustrati in data odierna alle ore 15:00 CET nel corso di una conference call e un audiowebcast con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8004 (UK), +1 718 705 8796 (USA), +33 170918704 (Francia) oppure +39 02 802 09 11 (Italia). Altrimenti si può partecipare all'audiowebcast accedendo al seguente link:

<https://event.choruscall.com/mediaframe/webcast.html?webcastid=6FLyUgrA>

Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 14:30 CET, alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web <https://corporate.amplifon.com>, nella sezione Investors (Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call potrà accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 9 marzo 2024, chiamando il seguente numero: +39 02 802 0987 (Italia), codice di accesso: 914# - codice guest: 700914#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina:

<https://corporate.amplifon.com/it/investors/presentazioni-e-webcast/ql-2025-presentation>

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

Eventuali differenze nei totali riportati nelle tabelle del presente comunicato stampa possono essere dovute ad arrotondamenti.

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

A proposito di Amplifon

Amplifon, leader globale del mercato *retail* dell'*hearing care*, rende possibile la riscoperta di tutte le emozioni dei suoni. Tutte le 20.900 persone di Amplifon nel mondo si impegnano ogni giorno nel comprendere le esigenze uniche di ogni cliente, offrendo prodotti e servizi esclusivi, innovativi e altamente personalizzati, per garantire a ognuno la migliore soluzione e un'esperienza straordinaria. Il Gruppo, con ricavi annui di oltre 2,4 miliardi di euro, opera attraverso una rete di oltre 10.200 *locations* in 26 Paesi e 5 continenti. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: <https://corporate.amplifon.com>.

Investor Relations

Amplifon S.p.A.

Francesca Rambaudi

Tel +39 02 5747 2261

francesca.rambaudi@amplifon.com

Amanda Hart Giraldi

Tel +39 347 816 2888

amanda.giraldi@amplifon.com

Corporate Communication

Amplifon S.p.A.

Salvatore Ricco

Tel +39 335 770 9861

salvatore.ricco@amplifon.com

Dania Copertino

Tel +39 348 298 6209

danica.copertino@amplifon.com

FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – I TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	%	I Trimestre 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	383.564	65,3%	376.058	65,7%	7.506	2,0%	194	2,0%	-0,7%
America	118.439	20,1%	110.821	19,3%	7.618	6,9%	1.353	5,7%	2,5%
Asia e Oceania	85.787	14,6%	86.164	15,0%	(377)	-0,4%	(1.410)	1,2%	0,5%
Strutture centrali	-	-	66	-	(66)	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
Totale	587.790	100,0%	573.109	100,0%	14.681	2,6%	137	2,6%	0,1%

(*) La crescita organica è calcolata come somma della crescita a parità di perimetro e delle aperture.

INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – I TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025					I Trimestre 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	383.564	118.439	85.787	-	587.790	376.058	110.821	86.164	66	573.109
EBITDA adjusted	112.600	26.664	23.316	(22.224)	140.356	109.214	25.422	24.026	(22.933)	135.729
% sui ricavi	29,4%	22,5%	27,2%	-3,8%	23,9%	29,0%	22,9%	27,9%	-4,0%	23,7%
EBITDA	112.242	27.809	23.097	(22.352)	140.796	108.734	26.240	24.162	(23.441)	135.695
% sui ricavi	29,3%	23,5%	26,9%	-3,8%	24,0%	28,9%	23,7%	28,0%	-4,1%	23,7%
EBIT adjusted	76.159	17.708	10.772	(30.853)	73.786	76.815	17.723	12.623	(30.179)	76.982
% sui ricavi	19,9%	15,0%	12,6%	-5,2%	12,6%	20,4%	16,0%	14,6%	-5,3%	13,4%
EBIT	67.149	17.694	7.579	(30.981)	61.441	67.956	17.596	9.768	(30.687)	64.633
% sui ricavi	17,5%	14,9%	8,8%	-5,3%	10,5%	18,1%	15,9%	11,3%	-5,4%	11,3%

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – I TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	% sui Ricavi	I Trimestre 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	587.790	100,0%	573.109	100,0%	2,6%
Costi operativi	(449.771)	-76,5%	(440.691)	-76,9%	-2,1%
Altri proventi e costi	2.777	0,5%	3.277	0,6%	-15,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	140.796	24,0%	135.695	23,7%	3,8%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	140.356	23,9%	135.729	23,7%	3,4%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(32.163)	-5,3%	(28.042)	-4,9%	-14,7%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.499)	-5,9%	(31.224)	-5,4%	-10,5%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.693)	-2,3%	(11.796)	-2,1%	-7,6%
Risultato operativo (EBIT)	61.441	10,5%	64.633	11,3%	-4,9%
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	73.786	12,6%	76.982	13,4%	-4,2%
Oneri finanziari netti	(14.149)	-2,4%	(13.711)	-2,4%	-3,2%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(558)	-0,1%	(744)	-0,1%	25,0%
Risultato prima delle imposte	46.734	8,0%	50.178	8,8%	-6,9%
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	58.724	10,0%	62.851	11,0%	-6,6%
Imposte	(13.798)	-2,4%	(14.850)	-2,6%	7,1%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	5,6%	35.328	6,2%	-6,8%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	41.691	7,1%	44.521	7,8%	-6,4%
Utile (perdita) di terzi	51	0,0%	464	0,1%	-89,0%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	5,6%	34.864	6,1%	-5,7%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	41.640	7,1%	44.057	7,7%	-5,5%

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – I TRIMESTRE 2025

(migliaia di Euro)	EBITDA	EBIT	Risultato prima delle imposte	Utile (perdita) del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance (as reported)	140.796	61.441	46.734	32.936	32.885
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(433)	(433)	(433)	(433)	(433)
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(7)	85	85	85	85
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.693	12.693	12.693	12.693
Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di Fair Value conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9)	-	-	521	521	521
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	-	-	(876)	(876)	(876)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	(440)	12.345	11.990	11.990	11.990
Effetto fiscale rettifiche	-	-	-	(3.235)	(3.235)
Totale rettifiche	(440)	12.345	11.990	8.755	8.755
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	140.356	73.786	58.724	41.691	41.640

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – I TRIMESTRE 2024

(migliaia di Euro)	EBITDA	EBIT	Risultato prima delle imposte	Utile (perdita) del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance (as reported)	135.695	64.633	50.178	35.328	34.864
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(67)	(67)	(67)	(67)	(67)
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(407)	112	112	112	112
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	11.796	11.796	11.796	11.796
Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di Fair Value conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9)	-	-	1.391	1.391	1.391
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	508	508	(559)	(559)	(559)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	34	12.349	12.673	12.673	12.673
Effetto fiscale rettifiche	-	-	-	(3.480)	(3.480)
Totale rettifiche	34	12.349	12.673	9.193	9.193
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	135.729	76.982	62.851	44.521	44.057

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Avviamento	1.949.548	1.945.495	4.053
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	254.793	259.447	(4.654)
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	163.551	168.913	(5.362)
Immobili, impianti e macchinari	252.357	253.925	(1.568)
Attività per diritti d'uso	488.261	492.064	(3.803)
Immobilizzazioni finanziarie	22.939	24.472	(1.533)
Altre attività finanziarie non correnti	41.734	41.431	303
Capitale immobilizzato	3.173.183	3.185.747	(12.564)
Rimanenze di magazzino	99.060	93.180	5.880
Crediti commerciali	228.320	226.754	1.566
Altri crediti	121.065	115.304	5.761
Attività di esercizio a breve (A)	448.445	435.238	13.207
Attività dell'esercizio	3.621.628	3.620.985	643
Debiti commerciali	(339.632)	(377.100)	37.468
Altri debiti	(385.586)	(374.272)	(11.314)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.352)	(2.403)	51
Passività di esercizio a breve (B)	(727.570)	(753.775)	26.205
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(279.125)	(318.537)	39.412
Strumenti derivati	2.961	3.680	(719)
Attività per imposte differite	78.222	77.332	890
Passività per imposte differite	(99.766)	(99.493)	(273)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.368)	(20.925)	557
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(15.809)	(15.457)	(352)
Commissioni su finanziamenti	3.359	3.452	(93)
Altri debiti a medio-lungo termine	(194.110)	(189.433)	(4.677)
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.648.547	2.626.366	22.181
Patrimonio netto del Gruppo	1.140.690	1.150.002	(9.312)
Patrimonio netto di terzi	257	222	35
Totale patrimonio netto	1.140.947	1.150.224	(9.277)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	969.920	960.387	9.533
Indebitamento finanziario netto a breve termine	26.665	1.418	25.247
Totale indebitamento finanziario netto	996.585	961.805	34.780
Passività per <i>leasing</i>	511.015	514.337	(3.322)
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.507.600	1.476.142	31.458
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER <i>LEASING</i> E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.648.547	2.626.366	22.181

PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di Euro)	2025	2026	2027	2028	2029 e oltre	Totale
Finanziamento con la Banca europea per gli investimenti	(5,0)	(16,7)	(16,7)	(16,7)	(69,9)	(125,0)
Eurobond	-	-	(350,0)	-	-	(350,0)
Finanziamenti bancari	(127,0)	(178,1)	(82,4)	(82,5)	(156,3)	(626,3)
Altri	(139,8)	-	-	-	-	(139,8)
Investimenti a breve termine	(12,4)	(2,0)	(2,3)	(0,2)	-	(16,9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	261,4	-	-	-	-	261,4
Totale	(22,8)	(196,8)	(451,4)	(99,4)	(226,2)	(996,6)

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025 (*)	I Trimestre 2024 (**)
Risultato operativo (EBIT)	61.441	64.633
Ammortamenti e svalutazioni	79.355	71.062
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	4.046	7.289
Oneri finanziari netti	(13.628)	(12.178)
Imposte pagate	(14.570)	(17.675)
Variazioni del capitale circolante netto	(32.782)	(15.847)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i>	83.862	97.284
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(33.831)	(30.129)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	50.031	67.155
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(31.554)	(29.941)
Free cash flow (A) + (B)	18.477	37.214
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(40.972)	(71.310)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	(72.526)	(101.251)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(22.495)	(34.096)
Acquisto Azioni Proprie	(8.164)	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(613)	-
Variazione di altre attività immobilizzate	(35)	5.898
Flusso monetario netto di periodo	(31.307)	(28.198)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(961.805)	(852.130)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(3.399)	(2.979)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività	(74)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(31.307)	(28.198)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(996.585)	(883.307)

(*) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa pari a negativi 2.085 migliaia di euro.

(**) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa pari a negativi 673 migliaia di euro.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE *ADJUSTED* – DATI STORICI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER TRIMESTRE

(milioni di Euro)	Q1 2024		Q2 2024		Q3 2024		Q4 2024		FY 2024	
	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente
EBITDA	135,7	136,8	161,3	160,4	114,6	115,0	154,4	155,4	566,1	567,7
<i>Margine %</i>	23,7%	23,9%	26,7%	26,6%	20,2%	20,3%	23,2%	23,4%	23,5%	23,6%
EBIT	77,0	65,7	99,8	86,7	52,1	39,5	84,9	73,0	313,8	265,0
<i>Margine %</i>	13,4%	11,5%	16,5%	14,3%	9,2%	7,0%	12,8%	11,0%	13,0%	11,0%
Utile	44,1	35,7	63,8	54,6	26,5	17,5	53,8	44,4	188,1	151,7
<i>Margine %</i>	7,7%	6,2%	10,6%	9,0%	4,7%	3,1%	8,1%	6,7%	7,8%	6,3%
EPS Adj.	0,195	0,202	0,282	0,293	0,117	0,127	0,239	0,246	0,833	0,869

EBITDA PER TRIMESTRE PER AREA GEOGRAFICA

(milioni di Euro)	Q1 2024		Q2 2024		Q3 2024		Q4 2024		FY 2024	
	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente
EMEA	109,2	109,3	118,2	117,2	82,6	82,4	107,5	107,9	417,5	416,8
<i>Margine %</i>	29,0%	29,1%	31,0%	30,7%	24,0%	23,9%	25,0%	25,1%	27,3%	27,2%
AMERICA	25,4	26,2	35,1	35,5	28,6	29,3	37,8	38,6	126,9	129,6
<i>Margine %</i>	22,9%	23,7%	27,1%	27,4%	22,7%	23,2%	26,8%	27,4%	25,0%	25,5%
APAC	24,0	24,2	23,3	23,1	25,9	25,8	23,8	23,8	97,1	96,8
<i>Margine %</i>	27,9%	28,1%	25,0%	24,8%	26,7%	26,6%	25,4%	25,3%	26,2%	26,1%
Corporate	-22,9	-22,9	-15,2	-15,2	-22,5	-22,5	-14,8	-14,8	-75,5	-75,5
<i>Margine %</i>	-4,0%	-4,0%	-2,5%	-2,5%	-4,0%	-4,0%	-2,2%	-2,2%	-3,1%	-3,1%
Gruppo	135,7	136,8	161,3	160,4	114,6	115,0	154,4	155,4	566,1	567,7
<i>Margine %</i>	23,7%	23,9%	26,7%	26,6%	20,2%	20,3%	23,2%	23,4%	23,5%	23,6%

