

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025

INDICE

PREMESSA	4
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025	5
HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	6
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	16
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	18
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	19
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	21
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	22
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	38
ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA	49
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	50
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2025.....	52
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	53
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	55
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	56
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	57
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	59
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	60
NOTE ESPLICATIVE	61
1. Informazioni generali	61
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	62

3.	Acquisizioni e avviamento	63
4.	Attività immateriali a vita definita	66
5.	Immobili, impianti e macchinari.....	67
6.	Attività per diritti d'uso	68
7.	Altre attività non correnti	69
8.	Capitale sociale ed azioni proprie	70
9.	Posizione finanziaria netta	71
10.	Passività finanziarie	74
11.	Fondi per rischi e oneri.....	77
12.	Passività per <i>leasing</i>	78
13.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78
14.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	79
15.	Utile (perdita) per azione	79
16.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	81
17.	Passività potenziali	82
18.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	82
19.	Conversione di bilanci delle imprese estere	83
20.	Informativa settoriale.....	84
21.	Criteri di valutazione	89
22.	Eventi successivi	93
ALLEGATI		95
Area di consolidamento		95
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).....		100

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 31 marzo 2025 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 2024 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

A partire dal primo trimestre 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 identificati dal Gruppo e sulle modalità di determinazione degli stessi si rimanda alla specifica sezione Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2025

HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nei primi tre mesi del 2025 Amplifon ha registrato una solida *performance* dei ricavi nonostante una base comparativa particolarmente sfidante ed un mercato debole soprattutto negli Stati Uniti. La redditività è risultata in incremento raggiungendo un livello *record* per il primo trimestre.

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Dati economici:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	587.790	573.109
Margine operativo lordo (EBITDA)	140.796	135.695
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	140.356	135.729
Risultato operativo (EBIT)	61.441	64.633
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	73.786	76.982
Risultato prima delle imposte	46.734	50.178
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	58.724	62.851
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	35.328
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	41.691	44.521
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	41.640	44.057

(migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	3.173.183	3.185.747	(12.564)
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 del Gruppo e di Terzi	1.140.947	1.150.224	(9.277)
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	996.585	961.805	34.780
Passività per <i>leasing</i>	511.015	514.337	(3.322)
Indebitamento finanziario netto	1.507.600	1.476.142	31.458

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Free cash flow	18.477	37.214
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(40.972)	(71.310)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(8.812)	5.898
Flusso monetario netto di periodo	(31.307)	(28.198)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(3.399)	(2.979)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività	(74)	-
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività	(34.780)	(31.177)

I primi tre mesi dell'anno si sono chiusi con:

- un fatturato pari a Euro 587.790 migliaia, in aumento del 2,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+2,6 % a cambi costanti).
- un Margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 140.796 migliaia, in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2024 del 3,8%, con un'incidenza sui ricavi pari al 24% in aumento di 30 punti base rispetto al livello record di 23,7% nel primo trimestre del 2024;
- un Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* pari a Euro 140.356 migliaia, in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2024 del 3,4%, con un'incidenza sui ricavi pari al 23,9% in aumento di 20 punti base rispetto al livello record di 23,7% nel primo trimestre del 2024;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo positivo pari a Euro 32.885 migliaia, in diminuzione di Euro 1.979 migliaia (-5,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2024;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* positivo pari a Euro 41.640 migliaia, in diminuzione di Euro 2.417 migliaia (-5,5%) rispetto ai primi tre mesi del 2024.

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 31 marzo 2025 ammonta a Euro 996.585 migliaia con un incremento di Euro 34.780 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024. Nel primo trimestre del 2025, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 18.477 migliaia (37.214 al 31 marzo 2024), dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 31.554 migliaia (Euro 29.941 migliaia nel periodo comparativo). Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 40.972 migliaia di euro rispetto ad Euro 71.310 migliaia nel primo trimestre del 2024), unitamente a flussi negativi per Euro 8.812 migliaia principalmente relativi all'acquisto di azioni proprie ed altre attività finanziarie, hanno determinato un flusso di cassa negativo per Euro 31.307 migliaia, rispetto ad Euro 28.198 migliaia negativi del primo trimestre del 2024.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

(migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Margine operativo lordo (EBITDA)	140.796	561.090	135.695
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	140.356	566.051	135.729
Risultato operativo (EBIT)	61.441	256.814	64.633
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	73.786	313.845	76.982
Risultato prima delle imposte	46.734	196.780	50.178
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	58.724	254.670	62.851
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	145.570	35.328
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	41.691	188.329	44.521
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	145.374	34.864
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	41.640	188.133	44.057
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	996.585	961.805	883.307
Passività per <i>leasing</i>	511.015	514.337	506.974
Indebitamento finanziario netto	1.507.600	1.476.142	1.390.281
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	1.140.947	1.150.224	1.138.429
Patrimonio netto del Gruppo	1.140.690	1.150.002	1.137.364
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	0,87	0,84	0,78
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo	0,87	0,84	0,78
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	1,67	1,63	1,52
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i> /oneri finanziari netti	18,50	17,77	17,55
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,14599	0,64384	0,15441
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,14526	0,64214	0,15344
Utile (perdita) base per azione <i>Adjusted</i> (EPS <i>Adjusted</i>) (Euro)	0,18486	0,83321	0,19513
Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	5,071	5,104	5,029
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	18,675	24,850	33,800
Prezzo massimo del periodo (Euro)	27,140	35,140	34,370
Prezzo minimo del periodo (Euro)	18,390	22,890	29,180
Prezzo azione/Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	3,627	4,869	6,721
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	4.200,58	5.599,21	7.643,97
Numero di azioni in circolazione	224.930.571	225.320.371	226.152.896
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.247.527	225.791.949	225.787.617
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali	226.388.620	226.388.620	227.219.641

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

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

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

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

- Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("earn out");
- Costi per riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento;
- 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 Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Utile (perdita) di terzi	51	464
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	35.328
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	13.798	14.850
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	14.707	14.455
Ammortamenti e Svalutazioni	79.355	71.062
Margine operativo lordo (EBITDA)	140.796	135.695
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(433)	(67)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (2)	(7)	(407)
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente / non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (3)	-	508
Totale rettifiche	(440)	34
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	140.356	135.729

(1) La rettifica pari ad Euro 433 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 67 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce per Euro 875 migliaia (Euro 830 migliaia nel periodo comparativo) a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse e per Euro 1.308 migliaia (Euro 897 migliaia nel periodo comparativo) a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out");

(2) La rettifica si riferisce ai proventi derivanti dalla cessione dei beni durevoli per Euro 7 migliaia (Euro 407 migliaia nel periodo comparativo);

(3) La rettifica pari ad Euro 508 migliaia al 31 marzo 2024 si riferisce al costo figurativo dell'assegnazione da parte dell'azionista Amplifon di azioni Amplifon all'Amministratore Delegato.

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Utile (perdita) di terzi	51	464
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	35.328
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	13.798	14.850
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	14.707	14.455
Risultato operativo (EBIT)	61.441	64.633
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(433)	(67)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (2)	85	112
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (3)	12.693	11.796
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente / non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (4)	-	508
Totale rettifiche	12.345	12.349
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	73.786	76.982

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

(2) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted, si aggiungono per Euro 92 migliaia (Euro 519 migliaia nel periodo comparativo) a costi per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti;

(3) La rettifica pari ad Euro 12.693 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 11.796 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce agli ammortamenti degli elenchi clienti, marchi, licenze e patti di non concorrenza allocati in fase di aggregazioni di imprese ("PPA");

- 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 Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Utile (perdita) di terzi	51	464
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	35.328
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	13.798	14.850
Risultato prima delle imposte	46.734	50.178
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(433)	(67)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (2)	85	112
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (3)	12.693	11.796
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) (4)	521	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 (5)	(876)	(559)
Totale rettifiche	11.990	12.673
Risultato prima delle imposte Adjusted	58.724	62.851

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

(4) La rettifica pari ad Euro 521 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 1.391 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce ad oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29) per Euro 300 migliaia (Euro 1.186 migliaia nel periodo comparativo) e ad oneri derivanti degli effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche delle passività finanziarie (IFRS 9) per Euro 221 migliaia (Euro 205 migliaia nel periodo comparativo);

(5) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*, si aggiungono per Euro 876 migliaia (Euro 1.067 migliaia nel periodo comparativo) per proventi finanziari relativi ai crediti d'imposta, derivanti da sconti superbonus in accordo con gli artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020, per maggiori dettagli si rimanda alla nota 7 ("Altre attività non correnti") delle note esplicative al bilancio;

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Utile (perdita) di terzi	51	464
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	32.936	35.328
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(433)	(67)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (2)	85	112
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (3)	12.693	11.796
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) (4)	521	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 (5)	(876)	(559)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	11.990	12.673
Effetto fiscale rettifiche (6)	(3.235)	(3.480)
Totale rettifiche	8.755	9.193
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	41.691	44.521

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

(6) 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 Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (1)	(433)	(67)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (2)	85	112
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (3)	12.693	11.796
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) (4)	521	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 (5)	(876)	(559)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	11.990	12.673
Effetto fiscale rettifiche (6)	(3.235)	(3.480)
Totale rettifiche	8.755	9.193
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted	41.640	44.057

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

- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.
- L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta l'indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato così come richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021.
- L'**Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing** rappresenta l'Indebitamento finanziario netto al netto delle passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto del Gruppo e di Terzi** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent*, e il patrimonio netto del Gruppo e di Terzi.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, escluse le passività per *leasing* e gli investimenti a breve termine *non-cash equivalent* e il patrimonio netto di Gruppo.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA totale per la determinazione dei covenant** 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 con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).

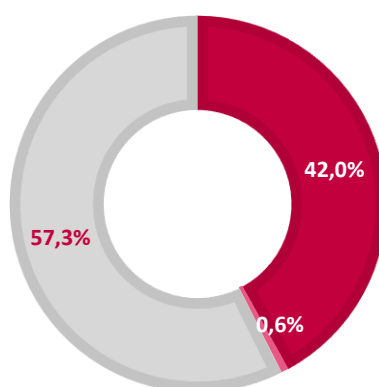
- L'indicatore **EBITDA totale per la determinazione dei *covenant* /oneri finanziari netti** è il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e il saldo netto degli interessi attivi e passivi degli stessi ultimi 4 trimestri.
- 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 31 marzo 2025 sono:

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



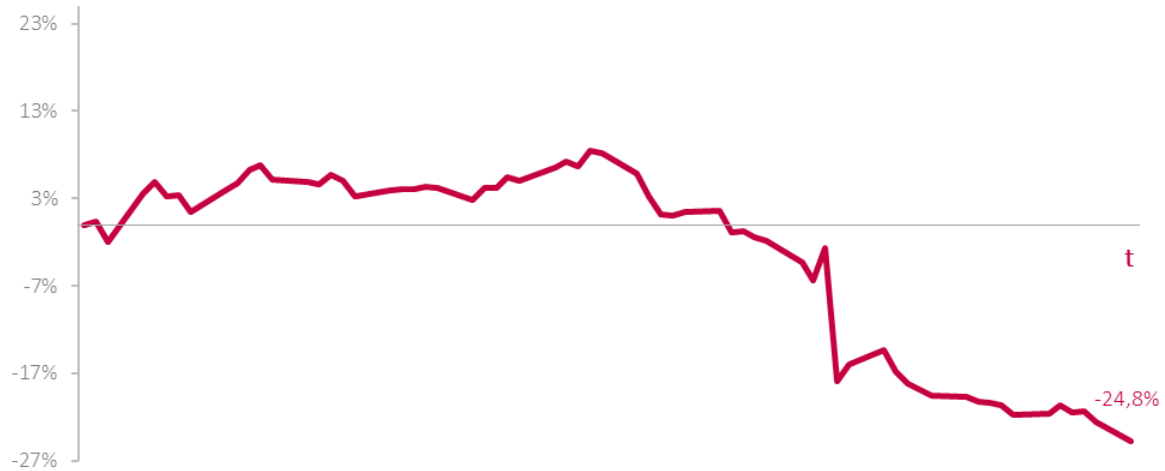
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.105.392	42,01%	59,09%
Azioni proprie	1.458.049	0,64%	0,45%
Mercato	129.825.179	57,35%	40,46%
Totale	226.388.620	100,00%	100,00%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2025

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. s'informa che Amplifon S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento né da parte della controllante diretta Ampliter S.r.l. né da parte della controllante indiretta, Amplifin S.r.l.

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

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon dal 1° gennaio 2025 al 31 marzo 2025.



Al 31 marzo 2025 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 4.200,58 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 1 gennaio 2025 - 31 marzo 2025, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 21.880.410,79;
- un volume medio giornaliero di 911.203 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 58.317.009 azioni, pari al 25,93% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(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) Adjusted (*)	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) Adjusted (*)	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 Fair Value	(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 Adjusted (*)	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 Adjusted (*)	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 Adjusted (*)	41.640	7,1%	44.057	7,7%	-5,5%

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	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 (1)	22.939	24.472	(1.533)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	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 (2)	(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 (3)	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 (4)	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 (4)	969.920	960.387	9.533
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	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 LEASING E INDEB. FIN. NETTO	2.648.547	2.626.366	22.181

Note per la riconduzione dello stato patrimoniale riclassificato a quello obbligatorio:

- (1) Le voci “immobilizzazioni finanziarie” e “altre attività finanziarie non correnti” comprendono le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, attività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico e altre attività non correnti;
- (2) la voce “altri debiti” comprende altri debiti, ratei e risconti passivi, la quota corrente delle passività per benefici ai dipendenti e debiti tributari;
- (3) la voce “strumenti derivati” comprende gli strumenti finanziari derivati *cash flow hedge* che non rientrano nella voce “indebitamento finanziario netto”;
- (4) La voce “commissioni su finanziamenti” è esposta nello Stato Patrimoniale a diretta deduzione delle voci “debiti finanziari” e “passività finanziarie” rispettivamente per la quota a breve e per quella a medio-lungo termine.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I 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)

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Free cash flow	18.477	37.214
Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla <i>performance</i> operativa (si veda nota a pag. 49)	(2.085)	(673)
Free cash flow relativo alle sole operazioni correlate alla <i>performance</i> operativa	20.562	37.887

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	383.564	118.439	85.787	-	587.790
Costi operativi	(273.549)	(91.183)	(62.572)	(22.467)	(449.771)
Altri proventi e costi	2.227	553	(118)	115	2.777
Margine operativo lordo (EBITDA)	112.242	27.809	23.097	(22.352)	140.796
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	112.600	26.664	23.316	(22.224)	140.356
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(14.361)	(5.103)	(4.678)	(8.021)	(32.163)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(22.172)	(3.853)	(7.866)	(608)	(34.499)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.560)	(1.159)	(2.974)	-	(12.693)
Risultato operativo (EBIT)	67.149	17.694	7.579	(30.981)	61.441
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	76.159	17.708	10.772	(30.853)	73.786
Oneri finanziari netti					(14.149)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(558)
Risultato prima delle imposte					46.734
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					58.724
Imposte					(13.798)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					32.936
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					41.691
Utile (perdita) di terzi					51
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					32.885
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					41.640

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

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

(migliaia di Euro)	I 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	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)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-	-	-	-
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 FV 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

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 Trimestre 2025									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	112.242	67.149	27.809	17.694	23.097	7.579	(22.352)	(30.981)	140.796	61.441
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	371	371	(1.145)	(1.145)	213	213	128	128	(433)	(433)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(13)	79	-	-	6	6	-	-	(7)	85
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	8.560	-	1.159	-	2.974	-	-	-	12.693
Totale rettifiche	358	9.010	(1.145)	14	219	3.193	128	128	(440)	12.345
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	112.600	76.159	26.664	17.708	23.316	10.772	(22.224)	(30.853)	140.356	73.786

(migliaia di Euro)					
I Trimestre 2024					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	376.058	110.821	86.164	66	573.109
Costi operativi	(269.742)	(85.316)	(61.977)	(23.656)	(440.691)
Altri proventi e costi	2.418	735	(25)	149	3.277
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.734	26.240	24.162	(23.441)	135.695
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	109.214	25.422	24.026	(22.933)	135.729
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.350)	(4.328)	(4.695)	(6.669)	(28.042)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(20.549)	(3.371)	(6.727)	(577)	(31.224)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.879)	(945)	(2.972)	-	(11.796)
Risultato operativo (EBIT)	67.956	17.596	9.768	(30.687)	64.633
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	76.815	17.723	12.623	(30.179)	76.982
Oneri finanziari netti					(13.711)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al Fair Value					(744)
Risultato prima delle imposte					50.178
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					62.851
Imposte					(14.850)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					35.328
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					44.521
Utile (perdita) di terzi					464
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					34.864
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					44.057

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2024				
	Margine operativo lordo (EBITDA)	Risultato operativo (EBIT)	Risultato prima delle imposte	Risultato economico del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance	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)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> e altri progetti di efficientamento	-	-	-	-	-
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 FV 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

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 Trimestre 2024									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	108.734	67.956	26.240	17.596	24.162	9.768	(23.441)	(30.687)	135.695	64.633
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	655	655	(788)	(788)	66	66	-	-	(67)	(67)
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(175)	325	(30)	(30)	(202)	(183)	-	-	(407)	112
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	7.879	-	945	-	2.972	-	-	-	11.796
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	508	508
Totale rettifiche	480	8.859	(818)	127	(136)	2.855	508	508	34	12.349
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	109.214	76.815	25.422	17.723	24.026	12.623	(22.933)	(30.179)	135.729	76.982

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	587.790	573.109	14.681	2,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2025 sono stati pari a Euro 587.790 migliaia con un incremento pari ad Euro 14.681 migliaia (+2,6%) rispetto al periodo comparativo, da attribuirsi essenzialmente al contributo positivo delle acquisizioni per Euro 14.047 (+2,5%). La crescita organica ha contribuito per Euro 497 migliaia (+0,1%), con incidenza complessivamente marginale delle variazioni dei tassi di cambio il cui impatto positivo in America è stato compensato dall'effetto negativo in APAC.

Nonostante la debolezza del mercato l'incremento dei ricavi è significativo nella *region Americas* mentre l'area Europea, ancorché complessivamente in crescita, è risultata ancora debole. La *region Apac*, che risente principalmente della svalutazione del Dollaro neozelandese e del Dollaro australiano, contribuisce positivamente alla crescita organica grazie alla buona *performance* delle consociate australiane.

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

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

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	383.564	376.058	7.506	2,0%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2025 sono stati pari a Euro 383.564 migliaia con un incremento pari a Euro 7.506 migliaia (+2,0%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento è da attribuire al contributo delle acquisizioni pari ad Euro 9.981 migliaia (+2,7%), e tra queste si segnala il primo consolidamento della consociata polacca Amplifon Aparaty Słuchowe Sp.zo.o. acquisita all'inizio del mese di marzo. La *performance* organica che ha risentito della debolezza generale, ma in linea con le aspettative, del mercato Europeo ha inciso negativamente per Euro 2.669 migliaia (-0,7%), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito marginalmente per Euro 194 migliaia.

America

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	118.439	110.821	7.618	6,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2025 sono stati pari a Euro 118.439 migliaia con un incremento pari a Euro 7.618 migliaia (+6,9%).

L'incremento è da attribuire alla forte crescita organica pari a Euro 2.766 migliaia (+2,5%) nonostante la debolezza del mercato, principalmente riconducibile alla ottima *performance* di Miracle-Ear *Direct Retail* e Amplifon *Hearing Health Care*. Il contributo delle acquisizioni è stato positivo per Euro 3.499 migliaia (+3,2%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito positivamente per Euro 1.353 migliaia (+1,2%) principalmente per l'apprezzamento del Dollaro statunitense rispetto al valore medio del primo trimestre 2024.

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

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.787	86.164	(377)	-0,4%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2025 sono stati pari a Euro 85.787 migliaia in diminuzione di Euro 377 migliaia (-0,4%) rispetto allo stesso periodo del 2024.

Tale variazione è principalmente riconducibile alle variazioni dei tassi di cambio, che hanno inciso negativamente per Euro 1.410 migliaia (-1,6%), a causa delle svalutazioni del Dollaro neozelandese e del Dollaro australiano. Il contributo delle acquisizioni è risultato complessivamente positivo per Euro 567 migliaia (+0,7%): il contributo delle acquisizioni effettuate sul mercato cinese per Euro 1.747 migliaia (+2,0%) è stato parzialmente compensato dall'effetto della dismissione delle attività relative ai canali di vendita indiretti della consociata cinese Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co., Ltd, il cui impatto pari a Euro 1.180 migliaia (-1,3%) viene riportato a riduzione della crescita esterna. La crescita organica ha contribuito positivamente per Euro 466 migliaia (+0,5%).

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Margine operativo lordo (EBITDA)	140.796	135.695
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	140.356	135.729

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 140.796 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.101 migliaia (+3,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,0% (risultato record per il primo trimestre) con un incremento di +0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato positivamente influenzato per Euro 440 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano influenzato il risultato negativamente per Euro 34 migliaia.

Al netto di queste poste il Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 140.356 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.627 migliaia (+3,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,9% con un incremento di +0,2 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 Trim. 2025	% su ricavi area	I Trim. 2024	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	112.242	29,3%	108.734	28,9%	3.508	3,2%
America	27.809	23,5%	26.240	23,7%	1.569	6,0%
Asia e Oceania	23.097	26,9%	24.162	28,0%	(1.065)	-4,4%
Strutture centrali (*)	(22.352)	-3,8%	(23.441)	-4,1%	1.089	-4,6%
Totale	140.796	24,0%	135.695	23,7%	5.101	3,8%

(*) 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 Trim. 2025	% su ricavi area	I Trim. 2024	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	112.600	29,4%	109.214	29,0%	3.386	3,1%
America	26.664	22,5%	25.422	22,9%	1.242	4,9%
Asia e Oceania	23.316	27,2%	24.026	27,9%	(710)	-3,0%
Strutture centrali (*)	(22.224)	-3,8%	(22.933)	-4,0%	709	-3,1%
Totale	140.356	23,9%	135.729	23,7%	4.627	3,4%

(*) 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 tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 112.242 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.508 migliaia (+3,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,3% con un incremento di +0,4 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2024.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 358 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano influenzato negativamente il risultato per Euro 480 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 3.386 migliaia (+3,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,4% con un incremento di +0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 27.809 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.569 migliaia (+6,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,5%, con un decremento di -0,2 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2024.

Il risultato del periodo è stato positivamente influenzato per Euro 1.145 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che nell'esercizio 2024 tali elementi avevano influenzato positivamente il risultato per Euro 818 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 1.242 (+4,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,5% con un calo di -0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 23.097 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a 1.065 migliaia (-4,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,9% con un decremento di 1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 219 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano positivamente influenzato il risultato per Euro 136 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 710 migliaia (-3,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 27,2% con un calo di -0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Nei primi tre mesi del 2025 i costi netti delle strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8, sono stati pari a Euro 22.352 migliaia (-3,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con una variazione in aumento di Euro 1.089 migliaia (-4,6%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al periodo comparativo è risultata in calo di 0,3 p.p.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 128 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 508 migliaia.

Al netto di queste poste l'incremento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 709 migliaia (+3,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -3,8% con un miglioramento di +0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Risultato operativo (EBIT)	61.441	64.633
<i>Risultato operativo (EBIT) Adjusted</i>	<i>73.786</i>	<i>76.982</i>

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 61.441 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.192 migliaia (-4,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,5% con un decremento di -0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 12.345 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa e principalmente riferibili, oltre a quanto già descritto a commento del Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*, agli ammortamenti delle attività immateriali contabilizzate in fase di "*Purchase Price Allocation*". Il dettaglio completo di tali elementi è riepilogato nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 12.349 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 73.786 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.196 migliaia (-4,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 12,6% con un decremento di -0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	% sui ricavi area	I Trimestre 2024	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	67.149	17,5%	67.956	18,1%	(807)	-1,2%
America	17.694	14,9%	17.596	15,9%	98	0,6%
Asia e Oceania	7.579	8,8%	9.768	11,3%	(2.189)	-22,4%
Strutture centrali (*)	(30.981)	-5,3%	(30.687)	-5,4%	(294)	-1,0%
Totale	61.441	10,5%	64.633	11,3%	(3.192)	-4,9%

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	% sui ricavi area	I Trimestre 2024	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	76.159	19,9%	76.815	20,4%	(656)	-0,9%
America	17.708	15,0%	17.723	16,0%	(15)	-0,1%
Asia e Oceania	10.772	12,6%	12.623	14,6%	(1.851)	-14,7%
Strutture centrali (*)	(30.853)	-5,2%	(30.179)	-5,3%	(674)	-2,2%
Totale	73.786	12,6%	76.982	13,4%	(3.196)	-4,2%

(*) 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 tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 67.149 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 807 migliaia (-1,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,5% (-0,6 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2024).

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 9.010 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 8.859 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 656 migliaia (-0,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,9% con un calo di -0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 17.694 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 98 migliaia (+0,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,9%, con un decremento di -1,0 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2024.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 14 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 127 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è risultato in decremento per Euro 15 migliaia (-0,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,0% con un calo di -1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il Risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 7.579 migliaia con una diminuzione rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.189 migliaia (-22,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,8%, con un decremento di -2,5 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2024.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 3.193 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 2.855 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 1.851 migliaia (-14,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 12,6% con un calo di -2,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di Risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 30.981 migliaia nei primi tre mesi del 2025 (-5,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 294 migliaia.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 128 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 nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 508 migliaia.

Al netto di queste poste il decremento del Risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 674 migliaia (+2,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -5,2% con un calo di -0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Risultato prima delle imposte	46.734	50.178
Risultato prima delle imposte Adjusted	58.724	62.851

Il Risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 46.734 migliaia in diminuzione rispetto al periodo comparativo per Euro 3.444 migliaia (-6,9%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,0% (-0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 11.990 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, il risultato prima delle imposte ha risentito di oneri finanziari derivanti da iperinflazione e degli effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie. Si ricorda che nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 12.673 migliaia.

Al netto di queste poste il Risultato prima delle imposte *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 58.724 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.127 migliaia (-6,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,0% con un decremento di -1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	32.885	34.864
Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted	41.640	44.057

L'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo dei primi tre mesi del 2025 è stato pari a Euro 32.885 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.979 migliaia (-5,7%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 5,6% in peggioramento rispetto al periodo comparativo di -0,5 p.p.

Il risultato del periodo è stato negativamente influenzato per Euro 8.755 migliaia dagli 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 del loro effetto fiscale che complessivamente ammonta a Euro 3.235 migliaia. Si ricorda che nell'esercizio 2024 tali elementi avevano negativamente influenzato il risultato per Euro 9.193 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 3.480 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* dei primi tre mesi del 2025 è stato pari ad Euro 41.640 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.417 migliaia (-5,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,1% con un decremento di -0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 29,5% rispetto al 29,6% registrato ai primi tre mesi del 2024.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	31/03/2025				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	1.062.171	303.716	583.661	-	1.949.548
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	176.311	29.038	49.444	-	254.793
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	124.462	29.996	9.093	-	163.551
Immobili, impianti e macchinari	167.675	43.549	41.133	-	252.357
Attività per diritti d'uso	383.800	48.706	55.755	-	488.261
Immobilizzazioni finanziarie	16.184	6.502	253	-	22.939
Altre attività finanziarie non correnti	37.442	2.559	1.733	-	41.734
Capitale immobilizzato	1.968.045	464.066	741.072	-	3.173.183
Rimanenze di magazzino	77.151	12.429	9.480	-	99.060
Crediti commerciali	230.982	43.115	15.237	(61.014)	228.320
Altri crediti	89.098	24.731	7.424	(188)	121.065
Attività di esercizio a breve (A)	397.231	80.275	32.141	(61.202)	448.445
Attività dell'esercizio	2.365.276	544.341	773.213	(61.202)	3.621.628
Debiti commerciali	(291.956)	(72.720)	(35.970)	61.014	(339.632)
Altri debiti	(296.902)	(49.260)	(39.612)	188	(385.586)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.750)	(602)	-	-	(2.352)
Passività di esercizio a breve (B)	(590.608)	(122.582)	(75.582)	61.202	(727.570)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(193.377)	(42.307)	(43.441)	-	(279.125)
Strumenti derivati	2.961	-	-	-	2.961
Attività per imposte differite	57.685	5.823	14.714	-	78.222
Passività per imposte differite	(68.054)	(23.066)	(8.646)	-	(99.766)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(18.411)	(1.112)	(845)	-	(20.368)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(15.050)	-	(759)	-	(15.809)
Commissioni su finanziamenti	3.359	-	-	-	3.359
Altri debiti a medio-lungo termine	(177.579)	(13.685)	(2.846)	-	(194.110)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.559.579	389.719	699.249	-	2.648.547
Patrimonio netto del Gruppo					1.140.690
Patrimonio netto di terzi					257
Totale patrimonio netto					1.140.947
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					969.920
Indebitamento finanziario netto a breve termine					26.665
Totale indebitamento finanziario netto					996.585
Passività per <i>leasing</i>	401.366	52.788	56.861	-	511.015
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.507.600
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.648.547

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

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

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2025 è pari ad Euro 3.173.183 migliaia con un decremento di Euro 12.564 migliaia rispetto al valore di Euro 3.185.747 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) incrementi per acquisizioni pari a Euro 52.466 migliaia; (ii) investimenti operativi per Euro 31.593 migliaia; (iii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 30.327 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 79.355 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese; (v) variazioni negative di Euro 42.780 relative alla variazione dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento; (vi) altre variazioni negative di Euro 4.815 migliaia principalmente relative alla riclassifica a breve dei crediti fiscali contabilizzati nel 2024 ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per riposizionamento dei centri acustici.

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

(migliaia di Euro)		31/03/2025	31/12/2024	Variazione
EMEA (*)	Avviamento	1.062.171	1.031.163	31.008
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	176.311	176.203	108
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	124.462	127.637	(3.175)
	Immobili, impianti e macchinari	167.675	168.319	(644)
	Attività per diritti d'uso	383.800	381.119	2.681
	Immobilizzazioni finanziarie	16.184	17.326	(1.142)
	Altre attività finanziarie non correnti	37.442	36.942	500
	Capitale immobilizzato	1.968.045	1.938.709	29.336
America	Avviamento	303.716	313.631	(9.915)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	29.038	31.101	(2.063)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	29.996	32.008	(2.012)
	Immobili, impianti e macchinari	43.549	41.075	2.474
	Attività per diritti d'uso	48.706	49.770	(1.064)
	Immobilizzazioni finanziarie	6.502	6.890	(388)
	Altre attività finanziarie non correnti	2.559	2.640	(81)
	Capitale immobilizzato	464.066	477.115	(13.049)
Asia e Oceania	Avviamento	583.661	600.701	(17.040)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	49.444	52.143	(2.699)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	9.093	9.268	(175)
	Immobili, impianti e macchinari	41.133	44.530	(3.397)
	Attività per diritti d'uso	55.755	61.175	(5.420)
	Immobilizzazioni finanziarie	253	256	(3)
	Altre attività finanziarie non correnti	1.733	1.850	(117)
	Capitale immobilizzato	741.072	769.923	(28.851)
Totale		3.173.183	3.185.747	(12.564)

(*) 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 immobilizzato al 31 marzo 2025 è pari a Euro 1.968.045 migliaia con un incremento di Euro 29.336 migliaia rispetto al valore di Euro 1.938.709 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale incremento è dovuto a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 46.530 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 22.479 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 10.539 migliaia, relativi principalmente all'apertura di nuovi centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT di gruppo dettagliati al punto sottostante;
- investimenti in attività immateriali per Euro 10.774 migliaia, relativi alle nuove soluzioni di *Front-Office* e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 53.722 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- altre variazioni negative per Euro 7.264 migliaia, principalmente dovute alla riclassifica a breve dei crediti fiscali contabilizzati nel 2024, al netto dei nuovi acquisti degli stessi ed alle terminazioni anticipate di contratti di affitto per riposizionamento dei centri acustici.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2025 è pari a Euro 464.066 migliaia con un decremento di Euro 13.049 migliaia rispetto al valore di Euro 477.115 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 676 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 4.128 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 5.879 migliaia, relativi all'apertura di nuovi centri acustici, e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in attività immateriali per Euro 2.127 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT perlopiù nelle consociate statunitensi;
- ammortamenti per Euro 10.115 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 15.744 migliaia relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2025 è pari ad Euro 741.072 migliaia con un decremento di Euro 28.851 migliaia rispetto al valore di Euro 769.923 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 5.260 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 3.720 migliaia per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- investimenti in immobili, impianti e macchinari per Euro 802 migliaia, relativi principalmente all'apertura di centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT;
- investimenti in attività immateriali per Euro 1.472 migliaia relativi essenzialmente a sviluppi di sistemi IT;
- ammortamenti per Euro 15.518 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti relativi alle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- altre variazioni negative per Euro 24.587 migliaia relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 31 marzo 2025 è pari a Euro 2.648.547 migliaia con un incremento di Euro 22.181 migliaia rispetto al valore di Euro 2.626.366 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Tale incremento è imputabile principalmente alla variazione positiva del capitale circolante, parzialmente compensata dalla diminuzione del capitale immobilizzato descritta in precedenza e dall'aumento degli altri debiti a medio lungo termine.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
EMEA (*)	1.559.579	1.496.008	63.571
America	389.719	422.291	(32.572)
Asia e Oceania	699.249	708.067	(8.818)
Totale	2.648.547	2.626.366	22.181

(*) 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 31 marzo 2025 è pari a Euro 1.559.579 migliaia con un incremento di Euro 63.571 migliaia rispetto al valore di Euro 1.496.008 migliaia registrato al 31 dicembre 2024. Alla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta si aggiunge l'incremento del capitale circolante, lievemente compensato da un incremento degli altri debiti a medio-lungo termine.

Le operazioni di cessione del credito a primari istituti di *factor*, tramite la formula del pro-soluto, effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 58.009 migliaia (Euro 55.697 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 13.213 migliaia (Euro 5.611 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2025 è pari a Euro 389.719 migliaia con un decremento di Euro 32.572 migliaia rispetto al valore di Euro 422.291 migliaia registrato al 31 dicembre 2024. Al decremento del capitale immobilizzato sopra descritta si aggiunge un ulteriore decremento del capitale circolante, lievemente compensato da un decremento degli altri debiti a medio-lungo termine.

Le operazioni di cessione del credito a primari istituti di *factor*, tramite la formula del pro-soluto, effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 1.865 migliaia (Euro 560 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2025 è pari a Euro 699.249 migliaia con un decremento di Euro 8.818 migliaia rispetto al valore di Euro 708.067 migliaia registrato al 31 dicembre 2024.

Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto è in parte compensato da un incremento del capitale circolante ed un decremento delle passività per imposte differite.

Le operazioni di cessione del credito a primari istituti di *factor*, tramite la formula del pro-soluto, effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 5.328 migliaia.

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	969.920	960.386	9.534
Indebitamento finanziario netto a breve termine	288.048	290.253	(2.205)
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(261.383)	(288.834)	27.451
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing (A)	996.585	961.805	34.780
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	127.401	126.740	661
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	383.614	387.597	(3.983)
Passività per leasing (B)	511.015	514.337	(3.322)
Indebitamento finanziario netto (A)+(B) (C)	1.507.600	1.476.142	31.458
Patrimonio netto di Gruppo (D)	1.140.690	1.150.002	(9.312)
Patrimonio netto di terzi	257	222	35
Patrimonio netto (E)	1.140.947	1.150.224	(9.277)
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo (A/D)	0,87	0,84	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto (A/E)	0,87	0,84	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA totale per la determinazione dei covenant (*)	1,67	1,63	

(*) L'indicatore indebitamento finanziario netto escluse le passività per *leasing*/EBITDA totale per la determinazione dei *covenant* 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 con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 31 marzo 2025 ammonta a Euro 996.585 migliaia con un incremento di Euro 34.780 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024. Nel primo trimestre del 2025, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 18.477 migliaia (37.214 al 31 marzo 2024), dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 31.554 migliaia (Euro 29.941 migliaia nel periodo comparativo). Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 40.972 migliaia di euro rispetto ad Euro 71.310 migliaia nel primo trimestre del 2024), unitamente a flussi negativi per Euro 8.812 migliaia principalmente relativi all'acquisto di azioni proprie ed altre attività finanziarie, hanno determinato un flusso di cassa negativo per Euro 31.307 migliaia, rispetto ad Euro 28.198 migliaia negativi del primo trimestre del 2024.

Nel corso del trimestre in esame e durante il mese di aprile 2025 Amplifon ha perfezionato una serie di operazioni che hanno portato il Gruppo a non avere più alcun *covenant* finanziario alla prossima data di misurazione degli stessi (giugno 2025), in dettaglio:

- Nel mese di marzo 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo un finanziamento quinquennale *sustainability-linked* per un importo complessivo di Euro 175 milioni, suddiviso in una linea di credito *revolving* da Euro 100 milioni e in una linea a lungo termine da Euro 75 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandola, una linea preesistente, originariamente in scadenza nel 2026 e soggetta a *covenant* finanziari. A differenza di quest'ultima, il nuovo finanziamento 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 Euro 100 milioni, articolata in una linea *revolving* da Euro 50 milioni e una linea a lungo termine di pari importo, entrambe con durata quinquennale. Anche questa operazione non prevede *covenant* finanziari;
- Sempre nel mese di aprile 2025 sono state estinte anticipatamente due linee di credito rotativo *committed*, sottoscritte con Sparkasse e Barclays e scadenti nella seconda parte del 2025, per un ammontare complessivo di Euro 45 milioni, entrambe erano caratterizzate dalla presenza di *covenant* finanziari.

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

Al 31 marzo 2025 il Gruppo può contare su disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità pari ad Euro 261.383 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.258 milioni.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 969.920 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 960.386 migliaia al 31 dicembre 2024) in aumento di Euro 9.534 migliaia rispetto al 2024 a motivo del nuovo finanziamento sottoscritto nel periodo.

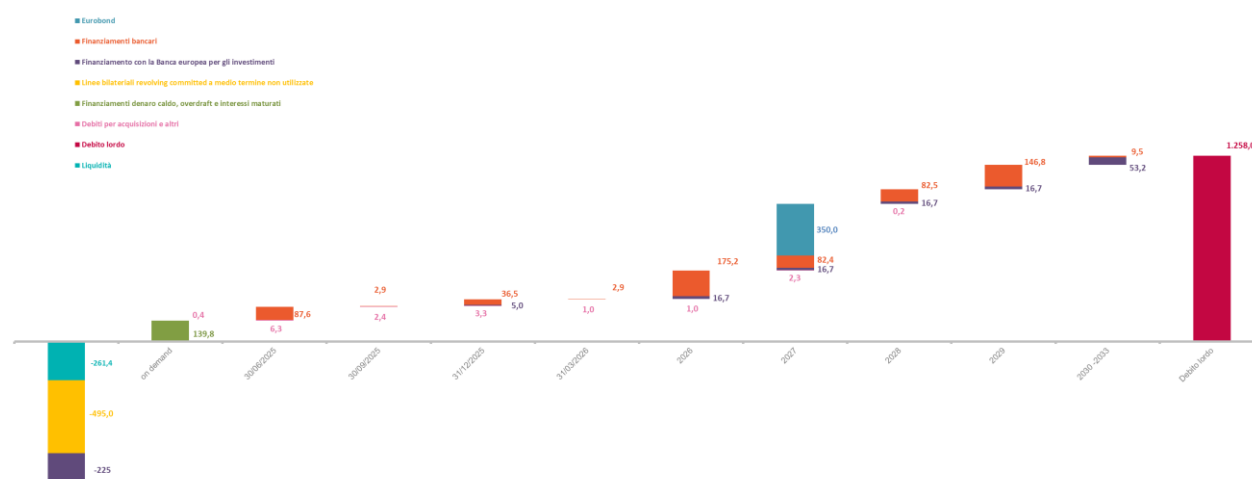
La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 288.048 migliaia, in diminuzione di Euro 2.205 migliaia rispetto al valore di Euro 290.253 migliaia al 31 dicembre 2024. L'indebitamento a breve termine comprende principalmente: le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 134.897 migliaia), i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altre linee a breve termine (Euro 134.153 migliaia), i ratei interessi sull'Eurobond (Euro 496 migliaia), e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 5.258 migliaia), nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 12.958 migliaia).

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

- la liquidità complessiva pari a Euro 261 milioni;
- le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 495 milioni;
- la parte non ancora utilizzata pari a Euro 225 milioni del finanziamento a supporto degli investimenti in innovazione e digitalizzazione firmato con la Banca europea degli investimenti.

Scadenza dei debiti e disponibilità liquide al 31.03.2025

(Milioni di euro)



Le altre linee di credito, accordate su base *uncommitted*, ammontano complessivamente ad Euro 347 milioni, di cui 216 milioni non risultano utilizzate al 31 marzo 2025.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2025 sono pari a Euro 9.771 migliaia, rispetto al dato di Euro 9.616 migliaia al 31 marzo 2024.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 5.155 migliaia, rispetto al dato di Euro 4.451 migliaia al 31 marzo 2024.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2025 sono pari a Euro 1.082 migliaia, rispetto al dato di Euro 454 migliaia al 31 marzo 2024.

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

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	32.885	34.864
Risultato di Terzi	51	464
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	28.954	24.797
- degli immobili, impianti e macchinari	15.902	15.041
- delle attività per diritti d'uso	34.499	31.224
Totale ammortamenti e svalutazioni	79.355	71.062
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	4.046	7.288
Proventi e oneri finanziari	14.707	14.455
Imposte correnti e differite	13.798	14.850
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(1.652)	(704)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(7.740)	(1.362)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(2.850)	(845)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(32.965)	(14.007)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	12.425	1.071
Totale variazioni di attività e passività	(32.782)	(15.847)
Interessi passivi netti	(13.628)	(12.178)
Imposte pagate	(14.570)	(17.675)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	83.862	97.284
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(33.831)	(30.129)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	50.031	67.155
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(14.373)	(14.278)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(17.220)	(15.877)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	39	214
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(31.554)	(29.941)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	18.477	37.214
Aggregazioni di imprese (*)	(40.972)	(71.310)
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(40.972)	(71.310)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(72.526)	(101.251)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Acquisto Azioni Proprie	(8.164)	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(613)	-
Variazione di altre attività immobilizzate	(35)	5.898
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(8.812)	5.898
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(31.307)	(28.198)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(961.805)	(852.130)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(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 dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(996.585)	(883.307)

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 31.307 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
 - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 31.593 migliaia e relativi alle nuove soluzioni di *front-office* e alla espansione del *network* di centri acustici e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
 - investimenti per acquisizioni per Euro 40.972 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 39 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 13.628 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 14.570 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 33.831 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 112.060 migliaia.
- (iii) Alla seguente attività di finanziamento:
 - acquisto di azioni proprie per Euro 8.164 migliaia;
 - pagamento commissioni su finanziamenti a medio-lungo termine per Euro 613 migliaia;
 - incremento di altri crediti immobilizzati per Euro 35 migliaia;
- (iv) L'indebitamento netto ha altresì risentito:
 - dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 3.399 migliaia;
 - dell'impatto negativo della dismissione di attività per Euro 74 migliaia.

Nel corso dei primi tre mesi del 2025 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa per Euro 2.085, di cui Euro 1.085 migliaia relativi a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* (“*earn out*”) ed Euro 1.000 migliaia relativi a costi per riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento;

ACQUISIZIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA

Nel corso dei primi tre mesi del 2025 il Gruppo ha proseguito la crescita per via esterna con l’acquisto di 195 centri acustici per un investimento complessivo pari a Euro 40.972 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi tre mesi:

- in Polonia sono stati acquisiti 122 centri acustici;
- in Italia sono stati acquistati 27 centri acustici;
- in Cina sono stati acquisiti 22 centri acustici;
- in Germania sono stati acquisiti 11 centri acustici;
- in Francia sono stati acquistati 10 centri acustici;
- in Canada sono stati acquistati 2 centri acustici;
- in Spagna è stato acquistato 1 centro acustico.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo trimestre del 2025, il Gruppo ha raggiunto una crescita profittevole 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, il Gruppo 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. Il Gruppo 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 il Gruppo conferma l'*outlook* precedentemente comunicato al mercato:

- 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, il Gruppo rimane estremamente positivo circa le proprie prospettive per uno sviluppo profittevole e sostenibile, grazie ai fondamentali del mercato *hearing care* e all'ancora più forte posizionamento competitivo.

Milano, 6 maggio 2025

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

AL 31 MARZO 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(migliaia di Euro)		31/03/2025	31/12/2024	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 3	1.949.548	1.945.495	4.053
Attività immateriali a vita definita	Nota 4	418.344	428.360	(10.016)
Immobili, impianti e macchinari	Nota 5	252.356	253.924	(1.568)
Attività per diritti d'uso	Nota 6	488.261	492.064	(3.803)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.522	2.527	(5)
Strumenti di copertura		3.762	4.454	(692)
Imposte differite attive		78.222	77.332	890
Attività per costi contrattuali differiti		10.645	10.494	151
Altre attività		51.507	52.884	(1.377)
Totale attività non correnti		3.255.167	3.267.534	(12.367)
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		99.060	93.180	5.880
Crediti verso clienti		228.320	226.754	1.566
Attività per costi contrattuali differiti		7.704	7.734	(30)
Altri crediti		113.343	107.552	5.791
Strumenti di copertura		630	878	(248)
Altre attività finanziarie		18	296	(278)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 9	261.383	288.834	(27.451)
Totale attività correnti		710.458	725.228	(14.770)
TOTALE ATTIVO		3.965.625	3.992.762	(27.137)

(migliaia di Euro)		31/03/2025	31/12/2024	Variazione
PASSIVO				
<u>Patrimonio netto</u>				
Capitale sociale	Nota 8	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(37.261)	(29.358)	(7.903)
Altre riserve		(114.028)	(77.628)	(36.400)
Utile (perdite) portati a nuovo		1.051.854	904.374	147.480
Utile (perdita) dell'esercizio		32.885	145.374	(112.489)
Patrimonio netto del Gruppo		1.140.690	1.150.002	(9.312)
Patrimonio netto di Terzi		257	222	35
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		1.140.947	1.150.224	(9.277)
<u>Passività non correnti</u>				
Passività finanziarie	Nota 10	964.179	952.283	11.896
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	383.614	387.597	(3.983)
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	20.368	20.925	(557)
Passività per benefici ai dipendenti		15.809	15.457	352
Strumenti di copertura		849	1.157	(308)
Imposte differite passive		99.766	99.493	273
Debiti per acquisizioni		3.573	5.885	(2.312)
Passività contrattuali		157.857	153.766	4.091
Altri debiti		36.253	35.667	586
Totale passività non correnti		1.682.268	1.672.230	10.038
<u>Passività correnti</u>				
Debiti verso fornitori		339.632	377.100	(37.468)
Debiti per acquisizioni		12.958	11.510	1.448
Passività contrattuali		118.576	122.914	(4.338)
Debiti tributari		47.886	49.830	(1.944)
Altre passività		215.120	197.460	17.660
Strumenti di copertura		195	739	(544)
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	2.353	2.403	(50)
Passività per benefici ai dipendenti		4.032	4.094	(62)
Debiti finanziari	Nota 10	274.257	277.518	(3.261)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	127.401	126.740	661
Totale passività correnti		1.142.410	1.170.308	(27.898)
TOTALE PASSIVO		3.965.625	3.992.762	(27.137)

(*) 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. 16.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(migliaia di Euro)		I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 13	587.790	573.109	14.681
Costi operativi	Nota 14	(449.771)	(440.691)	(9.080)
Altri proventi e costi		2.777	3.277	(500)
Margine operativo lordo (EBITDA)		140.796	135.695	5.101
Ammortamenti e svalutazioni				
Ammortamento delle attività immateriali	Nota 4	(28.937)	(24.297)	(4.640)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	Nota 5	(15.827)	(15.022)	(805)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(34.499)	(31.224)	(3.275)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(92)	(519)	427
		(79.355)	(71.062)	(8.293)
Risultato operativo		61.441	64.633	(3.192)
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie				
Interessi attivi e passivi		(8.225)	(8.685)	460
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(5.155)	(4.451)	(704)
Altri proventi e oneri finanziari		(769)	(575)	(194)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione		(1.187)	(407)	(780)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		629	(337)	966
		(14.707)	(14.455)	(252)
Risultato prima delle imposte		46.734	50.178	(3.444)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite				
Imposte correnti		(14.350)	(15.644)	1.294
Imposte differite		552	794	(242)
		(13.798)	(14.850)	1.052
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		32.936	35.328	(2.392)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		51	464	(413)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		32.885	34.864	(1.979)

(*) 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 16.

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 15	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,14599	0,15441
- diluito		0,14526	0,15344

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Risultato netto dell'esercizio	32.936	35.328
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	319	27
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	56	(6)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	375	21
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(719)	(709)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(38.728)	(13.023)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	173	170
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(39.274)	(13.562)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(38.899)	(13.541)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(5.963)	21.787
Attribuibile a Gruppo	(5.998)	21.481
Attribuibile a Terzi	35	306

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
Saldo al 1° gennaio 2024	4.528	202.712	934	3.636	(17.495)	41.299
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2023						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock grant						4.989
Altre variazioni					11.073	(12.909)
- Stock Grant					11.073	(12.909)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 31 marzo 2024						
Saldo al 31 marzo 2024	4.528	202.712	934	3.636	(6.422)	33.379

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. 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					(8.164)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock grant						2.804
Altre variazioni					261	(321)
- Stock Grant					261	(321)
- Inflation accounting						
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 31 marzo 2025						
Saldo al 31 marzo 2025	4.528	202.712	934	3.636	(37.261)	43.790


Resoconto Intermedio al 31 marzo 2025 > Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Riserva da cash flow hedge	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
9.888	(957)	809.643	(108.408)	155.139	1.100.919	759	1.101.678
		155.139		(155.139)	-		-
					-		-
					-		-
					-		-
					4.989		4.989
		11.811			9.975		9.975
		2.437			601		601
		9.489			9.489		9.489
		(115)			(115)		(115)
(539)	21		(12.865)	34.864	21.481	306	21.787
(539)					(539)		(539)
	21				21		21
			(12.865)		(12.865)	(158)	(13.023)
				34.864	34.864	464	35.328
9.349	(936)	976.593	(121.273)	34.864	1.137.364	1.065	1.138.429

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)	-		-
					-		-
					(8.164)		(8.164)
		-			-		-
					2.804		2.804
-		2.106			2.046	-	2.046
		60			-		-
		2.090			2.090		2.090
		(44)			(44)	-	(44)
(546)	375	-	(38.712)	32.885	(5.998)	35	(5.963)
(546)					(546)		(546)
	375				375		375
			(38.712)		(38.712)	(16)	(38.728)
				32.885	32.885	51	32.936
2.310	(2.696)	1.051.854	(162.002)	32.885	1.140.690	257	1.140.947

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	32.936	35.328
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	28.954	24.797
- degli immobili, impianti e macchinari	15.902	15.041
- dei diritti d'uso	34.499	31.224
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	4.046	7.288
Proventi e oneri finanziari	14.707	14.455
Imposte correnti, differite e anticipate	13.798	14.850
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	144.842	142.983
Utilizzi di fondi	(1.652)	(704)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(7.740)	(1.362)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.850)	(845)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(32.965)	(14.007)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	12.425	1.071
Totale variazioni di attività e passività	(32.782)	(15.847)
Interessi incassati (pagati)	(15.221)	(13.193)
Imposte pagate	(14.570)	(17.675)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	82.269	96.268
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(14.373)	(14.278)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(17.220)	(15.877)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	39	214
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(31.554)	(29.941)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(40.972)	(71.310)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(513)	4.261
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(41.485)	(67.049)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(73.039)	(96.990)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	8.127	46.479
(Incremento) decremento crediti finanziari	-	8
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(613)	-
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(33.831)	(30.129)
Altre attività e passività non correnti	(35)	5.898
Acquisto azioni proprie	(8.164)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(34.516)	22.256
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(25.286)	21.534

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	288.834	193.148
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(2.091)	(962)
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	(74)	-
Flussi di disponibilità liquide	(25.286)	21.534
Disponibilità liquide a fine periodo	261.383	213.720

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni centri acustici, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 16 "Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate".

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
- avviamento	34.160	59.868
- elenchi clienti	8.807	16.955
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	560	1.308
- altre attività immateriali	10	831
- immobili, impianti e macchinari	2.090	3.637
- attività per diritti d'uso	5.645	3.805
- attività correnti	2.903	9.707
- fondi per rischi e oneri	(10)	(1.537)
- passività correnti	(5.213)	(9.430)
- altre attività e passività non correnti	(7.631)	(9.246)
Totale investimenti	41.321	75.898
Debiti finanziari netti acquisiti	523	337
Totale aggregazioni di imprese	41.844	76.235
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	513	(4.261)
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	42.357	71.974
(Disponibilità nette acquisite)	(872)	(4.925)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	41.485	67.049

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni generali

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,01% del capitale sociale e 59,09% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifin S.r.l., posseduta al 88% da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2025. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

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

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 6 maggio 2025, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

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

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

L'attuale contesto macroeconomico e geopolitico continua ad essere caratterizzato da incertezza e volatilità, influenzato da conflitti e dalle recenti evoluzioni afferenti alle politiche in materia di introduzione di dazi commerciali che stanno interessando gli Stati Uniti e che potrebbero coinvolgere alcuni fornitori del Gruppo. A tal riguardo Amplifon prosegue con il monitoraggio continuo sull'evoluzione del contesto del *business* e può fare altresì affidamento sulle importanti leve negoziali, sulla diversificazione delle fonti di approvvigionamento, sulla relativa flessibilità dei fornitori stessi nella logistica del processo di produzione e, non da ultimo, sulla diversificazione geografica del Gruppo.

La situazione del conflitto nel Medio Oriente è in una fase di grave *escalation*, con conseguenze devastanti per la popolazione civile e un rischio crescente di destabilizzazione regionale (coinvolgendo attori come l'Iran e il Libano). Nonostante gli sforzi diplomatici, una soluzione duratura appare ancora lontana. Tuttavia, si segnala che il Gruppo è presente in questa area geografica in Israele con 24 centri acustici e con un fatturato inferiore all'1% dei ricavi consolidati annuali ed ha attività limitate nei paesi limitrofi (Egitto), e non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Libano e Iran.

Relativamente al conflitto tra Ucraina e Russia, la situazione continua a essere caratterizzata da intensi combattimenti sul campo e da complessi sviluppi diplomatici. Si segnala che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina, Russia e Bielorussia.

Sebbene nel periodo si assista ad una situazione di inflazione moderata e tassi di interesse in calo, la crescita economica rimane contenuta, influenzata da fattori esterni come le tensioni commerciali e l'aumento dei costi energetici, fattori che potrebbero continuare ad influenzare la domanda e diverse categorie di costo come, ad esempio, quella relativa al costo del lavoro e al costo del debito. In generale, il mercato degli apparecchi acustici ha storicamente dimostrato una significativa resilienza anche in periodi di crisi economica. Tale resilienza è attribuibile all'importanza e alla non discrezionalità della cura dell'udito, che rimane una priorità per i consumatori indipendentemente dalle condizioni economiche, nonché alla presenza di sistemi di rimborso, pubblici e privati, e finanziamenti di credito al consumo, che supportano l'accesso ai servizi e ai dispositivi per l'udito, contribuendo a garantire la stabilità della domanda anche in periodi di incertezza economica. Tuttavia, il persistere dell'incertezza e della volatilità, potrebbe influenzare in generale la fiducia dei consumatori spingendoli, eventualmente, a posticipare l'acquisto di un dispositivo che sarebbe ad ogni modo necessario nel medio periodo.

Con riferimento al tema del cambiamento climatico si ricorda che il *business model* del Gruppo Amplifon è basato sull'offerta di servizi *retail* per la cura dell'udito. Pertanto, gli obiettivi legati alla transizione verso fonti energetiche alternative e alle azioni necessarie per fronteggiare il cambiamento climatico sono perseguiti attraverso gli sforzi del Gruppo atti a garantire un miglioramento dell'efficienza energetica nelle proprie attività di *business*, nonché

rendicontando le principali emissioni di gas a effetto serra prodotte lungo la catena del valore. A tal proposito, si ricorda che il Gruppo si impegna a definire e presentare *target* di breve termine per la decarbonizzazione allineati a *Science-Based Target initiative* (SBTi) entro il 2025. Si sottolinea inoltre che il Gruppo, in considerazione delle sue attività e del suo modello di *business*, non presenta esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al *climate change*.

3. Acquisizioni e avviamento

Il Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2025 ha proseguito la propria strategia di bilanciamento tra crescita interna e crescita esterna acquisendo 195 centri acustici: in dettaglio, sono stati acquistati 171 centri acustici nell'area Europa, Medio Oriente e Africa, 22 nell'area Asia e Oceania e 2 nell'area Americas.

L'investimento complessivo, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni, è stato pari a Euro 40.972 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2024	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2025
EMEA	1.031.163	31.550	-	-	(542)	1.062.171
AMERICAS	313.631	584	-	-	(10.499)	303.716
APAC	600.701	2.026	-	-	(19.066)	583.661
Totale	1.945.495	34.160	-	-	(30.107)	1.949.548

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

Determinazione dei *Gruppi di Cash Generating Units*

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

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

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

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

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

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

Nei primi tre mesi del 2025 il Gruppo ha registrato una solida *performance* dei ricavi nonostante una base comparativa particolarmente sfidante ed un mercato debole soprattutto negli Stati Uniti. Nonostante la debolezza del mercato, l'incremento dei ricavi è significativo nella *region Americas* mentre l'area Europea è risultata ancora debole e la crescita è legata esclusivamente al contributo delle acquisizioni effettuate. La *region Apac*, che risente principalmente della svalutazione del Dollaro neozelandese e del Dollaro australiano, risulta complessivamente in lieve contrazione rispetto al periodo comparativo ma con una crescita organica positiva.

La redditività complessiva del Gruppo è risultata in incremento raggiungendo un livello *record* per il primo trimestre (24,0% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Tuttavia, rispetto al *Budget*, sia il fatturato che la redditività risultano in calo in tutte le regioni. Tale calo è più accentuato in Americas e APAC.

Si segnala che le *sensitivity analysis* effettuate per l'*impairment test* in occasione del bilancio al 31 dicembre 2024 avevano evidenziato *headroom* rilevanti su tutti i *Gruppi di Cash Generating Units*. *Headroom* che erano in grado di assorbire anche variazioni significative dei parametri di base e dei flussi di cassa prospettici. Ai fini della valutazione del mantenimento delle *headroom* risultate a fine anno 2024, sono stati riperformati i *test di impairment* sui *Gruppi di Cash Generating Unit*, utilizzando il tasso di sconto WACC e il tasso di crescita aggiornati in base ai dati disponibili al 31 marzo 2025 (tassi WACC in incremento rispetto i tassi utilizzati in occasione del bilancio al 31 dicembre 2024, a fronte di lievi variazioni di tasso di crescita) e adeguandone

prudenzialmente i flussi di cassa complessivi in misura percentuale equivalente allo scostamento rispetto al *budget* registrato a marzo 2025. Dalle analisi svolte risulta che in tutte le aree si mantengono *headroom* importanti e in grado di assorbire eventuali variazioni significative dei flussi di cassa prospettici.

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

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

(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Totale
Costo per acquisizioni del periodo	37.638	(497)	4.180	41.321
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	2.002	18	11	2.031
Passività correnti	(2.895)	(1.154)	(234)	(4.283)
Capitale circolante netto	(893)	(1.136)	(223)	(2.252)
Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso	6.431	1	1.314	7.746
Fondi per rischi e oneri	(10)	-	-	(10)
Altre attività e passività a lungo termine	(3.581)	-	(566)	(4.147)
Attività e passività a lungo termine	2.840	1	748	3.589
Capitale investito netto	1.947	(1.135)	525	1.337
Posizione finanziaria netta	329	20	-	349
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	2.276	(1.115)	525	1.686
DIFFERENZA DA ALLOCARE	35.362	618	3.655	39.635
ALLOCAZIONI				
Marchi e licenze	11	-	-	11
Patti di non concorrenza	-	-	549	549
Elenchi clienti	7.358	92	1.357	8.807
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(3.062)	(58)	(178)	(3.298)
Imposte differite attive	617	-	38	655
Imposte differite passive	(1.112)	-	(137)	(1.249)
Totale allocazioni	3.812	34	1.629	5.475
TOTALE AVVIAMENTO	31.550	584	2.026	34.160

4. Attività immateriali a vita definita

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle attività immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2024	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2024	Valore netto contabile al 31/12/2024	Costo storico al 31/03/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2025	Valore netto contabile al 31/03/2025
<i>Software</i>	356.982	(220.799)	136.183	366.502	(230.811)	135.691
Licenze	35.392	(26.093)	9.299	37.408	(27.738)	9.670
Patti di non concorrenza	23.601	(19.300)	4.301	26.078	(20.293)	5.785
Elenchi clienti	524.674	(316.879)	207.795	528.228	(324.456)	203.772
Marchi e concessioni	94.720	(56.145)	38.575	98.886	(62.438)	36.448
Altre	18.378	(6.113)	12.265	18.257	(6.437)	11.820
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.942	-	19.942	15.158	-	15.158
Totale	1.073.689	(645.329)	428.360	1.090.517	(672.173)	418.344

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2024	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz. e Ripristini di valore	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2025
<i>Software</i>	136.183	1.414	-	(13.230)	2	-	11.322	135.691
Licenze	9.299	947	-	(1.546)	11	-	959	9.670
Patti di non concorrenza	4.301	1.297	-	(1.392)	549	(17)	1.047	5.785
Elenchi clienti	207.795	-	-	(10.450)	8.807	-	(2.380)	203.772
Marchi e concessioni	38.575	-	-	(1.916)	-	-	(211)	36.448
Altre	12.265	224	-	(403)	-	-	(266)	11.820
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.942	10.491	-	-	8	-	(15.283)	15.158
Totale	428.360	14.373	-	(28.937)	9.377	(17)	(4.812)	418.344

Gli investimenti del periodo delle attività immateriali (Euro 14.373 migliaia) sono relativi principalmente agli investimenti effettuati nell'ambito della digitalizzazione e dell'*information technology*. La costante attenzione al cliente e l'obiettivo di aumentare il controllo sulle attività operative hanno guidato uno sforzo significativo sia nello sviluppo delle infrastrutture tecnologiche attraverso il progetto *Symphony*, focalizzato nell'offerta di un'esperienza altamente personalizzata ai clienti, sia nell'ottimizzazione dei sistemi e delle strumentazioni di negozio a supporto dell'*Amplifon Product Experience*, che ha ridefinito l'intero percorso del cliente Amplifon anche attraverso il rinnovamento dei centri acustici. Tale sforzo si è ulteriormente declinato nel miglioramento dei processi operativi e di *back office*, prestando attenzione anche ai sistemi finalizzati alla razionalizzazione del *procurement* di Gruppo e alla centralizzazione degli acquisti.

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

- per Euro 7.380 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 92 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America;
- per Euro 1.905 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area Asia Pacific.

Le “altre variazioni nette” sono attribuibili all’oscillazione dei cambi occorsa nel periodo e all’allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nell’esercizio.

5. Immobili, impianti e macchinari

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2024	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2024	Valore netto contabile al 31/12/2024	Costo storico al 31/03/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2025	Valore netto contabile al 31/03/2025
Terreni	165	-	165	165	-	165
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	371.383	(242.117)	129.266	377.344	(248.104)	129.240
Impianti e macchinari	47.495	(37.922)	9.573	47.529	(38.494)	9.035
Attrezzature industriali e commerciali	97.332	(74.844)	22.488	99.337	(77.051)	22.286
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.416	(765)	651	1.507	(851)	656
Computer e macchine da ufficio	103.003	(78.749)	24.254	103.911	(81.144)	22.767
Mobili e arredi	154.918	(109.838)	45.080	157.407	(112.327)	45.080
Altri immobili, impianti e macchinari	6.439	(4.618)	1.821	7.798	(5.732)	2.066
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.626	-	20.626	21.061	-	21.061
Totale	802.777	(548.853)	253.924	816.059	(563.703)	252.356

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2024	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2025
Terreni	165	-	-	-	-	-	-	165
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	129.266	3.667	(33)	(6.931)	323	(70)	3.018	129.240
Impianti e macchinari	9.573	80	(2)	(692)	128	-	(52)	9.035
Attrezzature industriali e commerciali	22.488	631	(4)	(1.665)	383	-	453	22.286
Automobili e mezzi di trasporto interni	651	-	-	(34)	38	-	1	656
Computer e macchine da ufficio	24.254	1.056	-	(3.219)	370	-	306	22.767
Mobili e arredi	45.080	1.031	-	(3.129)	385	(2)	1.715	45.080
Altri immobili, impianti e macchinari	1.821	10	-	(157)	440	-	(48)	2.066
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.626	10.746	-	-	23	(3)	(10.331)	21.061
Totale	253.924	17.221	(39)	(15.827)	2.090	(75)	(4.938)	252.356

Gli investimenti del periodo (Euro 17.221 migliaia) sono da ricondurre principalmente all'apertura di centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT di Gruppo.

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

- per Euro 1.589 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 1 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America;
- per Euro 500 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Pacific.

Le "altre variazioni nette" sono principalmente attribuibili all'oscillazione dei cambi occorsa nel periodo e all'allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nell'esercizio.

6. Attività per diritti d'uso

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2024	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2024	Valore netto contabile al 31/12/2024	Costo storico al 31/03/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2025	Valore netto contabile al 31/03/2025
Negozi e uffici	955.892	(483.899)	471.993	970.207	(500.546)	469.661
Autovetture	35.504	(17.687)	17.817	35.328	(18.653)	16.675
Macchine elettroniche	4.368	(2.114)	2.254	4.278	(2.353)	1.925
Totale	995.764	(503.700)	492.064	1.009.813	(521.552)	488.261

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2025
Negozi e uffici	471.993	28.502	(942)	(32.043)	5.504	-	(3.353)	469.661
Autovetture	17.817	1.825	(874)	(2.172)	136	-	(57)	16.675
Macchine elettroniche	2.254	-	-	(284)	5	-	(50)	1.925
Totale	492.064	30.327	(1.816)	(34.499)	5.645	-	(3.460)	488.261

Gli incrementi delle attività per diritti d'uso (Euro 30.327 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 4.831 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 814 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area Asia Pacific.

Le "altre variazioni nette" sono principalmente attribuibili all'oscillazione dei cambi occorsa nel periodo.

7. Altre attività non correnti

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Crediti finanziari immobilizzati	5.805	6.120	(315)
Asset plan a supporto di piani a benefici definiti ed altri importi vincolati	2.698	1.637	1.061
Altre attività a lungo termine	43.004	45.127	(2.123)
Totale	51.507	52.884	(1.377)

Al 31 marzo 2025 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 51.507 migliaia (Euro 52.884 al 31 Dicembre 2024).

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

Nel corso dei primi tre mesi del 2025:

- con riferimento all’accordo congiunto di Amplifon S.p.A. e Amplifon Italia S.p.A. stipulato il 20 dicembre 2024, sono stati trasferiti crediti per nominali Euro 2.539 migliaia a fronte di un corrispettivo pari a Euro 2.387 migliaia (iscritti nella voce “Altri Crediti” dell’attivo corrente) interamente utilizzabili (e conseguentemente rimborsabili alla banca cedente) nel corso del 2025 (come previsto dalla vigente normativa fiscale, tali crediti vengono utilizzati in compensazione per il pagamento di imposte, ritenute e contributi);
- i crediti portati in compensazione sono stati pari ad Euro 15.368 migliaia;
- i relativi proventi finanziari, comprensivi anche dell’effetto dell’attualizzazione dei crediti stessi, sono stati pari ad Euro 932 migliaia mentre gli oneri finanziari per attualizzazione dei debiti sono stati pari ad Euro 57 migliaia.

Al 31 marzo 2025 l’importo di tali crediti iscritto nella voce “Altre attività non correnti” ammonta a Euro 11.356 migliaia, la quota a breve termine è iscritta nella voce “Altri Crediti” per Euro 6.259 migliaia, mentre i debiti per il pagamento di tali crediti sono classificati nella voce “Altre Passività” a breve termine per Euro 18.413 migliaia e nella voce “Altri Debiti” a lungo termine per Euro 13.656 migliaia.

8. Capitale sociale ed azioni proprie

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

Nel periodo sono stati effettuati acquisti di n. 400.000 azioni proprie e sono state consegnate n. 10.200 azioni in seguito all'esercizio di *performance stock grant*.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2025 è pari a 1.458.049 azioni, corrispondenti al 0,644% del capitale sociale della Società.

Di seguito sono riportate le informazioni relative alle azioni proprie in portafoglio.

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2024	1.068.249	27,482	29.358
Acquisti	400.000	20,410	8.164
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(10.200)	25,540	(261)
Totale al 31 marzo 2025	1.458.049	25,556	37.261

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 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
A Disponibilità liquide	261.383	288.834	(27.451)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B+C)	261.383	288.834	(27.451)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	133.767	140.008	(6.241)
- Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	134.153	139.765	(5.612)
- Strumenti derivati di copertura	(386)	243	(629)
F Quota corrente del debito finanziario non corrente	281.682	276.985	4.697
- Ratei e risconti passivi finanziari	6.426	6.771	(345)
- Debiti per acquisizioni	12.958	11.510	1.448
- Debiti bancari	134.897	131.964	2.933
- Passività per leasing – quota corrente	127.401	126.740	661
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	415.449	416.993	(1.544)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	154.066	128.159	25.907
I Debito finanziario non corrente	1.003.534	997.983	5.551
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	616.347	604.501	11.846
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	3.573	5.885	(2.312)
- Passività per leasing – quota non corrente	383.614	387.597	(3.983)
J Strumenti di debito	350.000	350.000	-
- Eurobond 2020-2027	350.000	350.000	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	1.353.534	1.347.983	5.551
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	1.507.600	1.476.142	31.458

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 511.015 migliaia al 31 marzo 2025), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 996.585 migliaia al 31 marzo 2025 ed è ripartito come in tabella sotto.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Disponibilità liquide	261.383	288.834	(27.451)
Liquidità	261.383	288.834	(27.451)
Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	288.048	290.253	(2.205)
Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività per <i>leasing</i>)	26.665	1.419	25.246
Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	969.920	960.386	9.534
Totale indebitamento finanziario (al netto di passività per <i>leasing</i>)	996.585	961.805	34.780

Nel corso del trimestre in esame e durante il mese di aprile 2025 Amplifon ha perfezionato una serie di operazioni che hanno portato il Gruppo a non avere più alcun *covenant* finanziario alla prossima data di misurazione degli stessi (giugno 2025), in dettaglio:

- Nel mese di marzo 2025, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo un finanziamento quinquennale *sustainability-linked* per un importo complessivo di Euro 175 milioni, suddiviso in una linea di credito *revolving* da Euro 100 milioni e in una linea a lungo termine da Euro 75 milioni. Il nuovo finanziamento ha rifinanziato, ampliandola, una linea preesistente, originariamente in scadenza nel 2026 e soggetta a *covenant* finanziari. A differenza di quest'ultima, il nuovo finanziamento 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 Euro 100 milioni, articolata in una linea *revolving* da Euro 50 milioni e una linea a lungo termine di pari importo, entrambe con durata quinquennale. Anche questa operazione non prevede *covenant* finanziari;
- Sempre nel mese di aprile 2025 sono state estinte anticipatamente due linee di credito rotativo *committed*, sottoscritte con Sparkasse e Barclays e scadenti nella seconda parte del 2025, per un ammontare complessivo di Euro 45 milioni, entrambe erano caratterizzate dalla presenza di *covenant* finanziari.

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

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 969.920 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 960.386 migliaia al 31 dicembre 2024) registrando un incremento di 9.534 migliaia di euro a motivo del nuovo finanziamento sottoscritto nel periodo, effetto solo in parte compensato dalla riduzione dei debiti per pagamenti differiti relativi ad acquisizioni.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un peggioramento pari a Euro 25.246 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 1.419 migliaia al 31 dicembre 2024 ad un valore negativo di Euro 26.665 migliaia al 31 marzo 2025, e riflette l'incremento dell'indebitamento netto complessivo.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include principalmente altri debiti bancari per complessivi Euro 134.153 migliaia per operazioni di denaro caldo ed altri utilizzi di linee di credito a breve termine, le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 134.897 migliaia), i ratei interessi sugli altri finanziamenti bancari (Euro 5.258 migliaia) e sull'Eurobond (Euro 496 migliaia) ed infine la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 12.958 migliaia), al netto della liquidità complessiva pari ad Euro 261.383 migliaia.

Il Gruppo ha linee di credito irrevocabili non utilizzate per Euro 495 milioni che, in aggiunta alla parte non ancora utilizzata pari a Euro 225 milioni del finanziamento firmato con la Banca Europea degli Investimenti, alle linee di credito *uncommitted* non utilizzate ed ammontanti ad Euro 216 milioni e alla generazione di cassa prevista per l'anno 2025, consentono di mantenere un elevato profilo di liquidità per il soddisfacimento delle obbligazioni in essere, il supporto delle necessità del *business*, nonché a poter prontamente cogliere le opportunità di investimento che dovessero presentarsi.

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2025
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Finanziamento Banca europea degli investimenti	125.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	491.347
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(2.168)
Passività finanziarie – non correnti	964.179

b. nella voce "passività finanziarie (correnti)"

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2025
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	269.022
Altri debiti finanziari	6.426
Commissioni su finanziamenti bancari	(1.191)
Debiti finanziari	274.257

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 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	350.000	-
Finanziamento Banca europea degli investimenti	125.000	125.000	-
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	491.347	479.501	11.846
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari	(2.168)	(2.218)	50
Totale passività finanziarie a lungo termine	964.179	952.283	11.896
Passività finanziarie a breve termine	274.257	277.518	(3.261)
- di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine	134.897	131.964	2.933
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	134.153	139.765	(5.612)
- di cui commissioni su finanziamenti bancari	(1.191)	(1.233)	42
Totale passività finanziarie a breve termine	274.257	277.518	(3.261)
Totale passività finanziarie	1.238.436	1.229.801	8.635

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- *Eurobond 2020-2027*

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

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

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

- *Finanziamenti bancari*

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

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore Nominale (Eur/000)	Debito Residuo (Eur/000)	Tasso in uso (*)	Importo Nozionale coperto con IRS	Tasso <i>swap</i> + margine applicabile (**)	Tasso Fisso	Tasso finale in uso
06/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/2025	50.000	7.142	4,96%	7.142	0,88%		0,88%
07/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/2025	150.000	30.000	4,10%	20.000	1,25%		1,25%
23/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/2025	35.000	11.375	3,67%	11.375	0,99%		0,99%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	31/10/2025 (****)	50.000	25.000	3,94%				3,94%
29/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/2025	78.000	9.750	5,83%	6.825	1,56%		1,56%
23/12/2021	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/2026	210.000	142.800	3,38%	142.800	0,96%		0,96%
15/12/2023	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/12/2032	75.000	75.000	3,65%			3,65%	3,65% (***)
27/06/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	27/06/2033	50.000	50.000	3,90%			3,90%	3,90% (***)
30/06/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/09/2029	50.000	50.000	3,66%	50.000	3,25%		3,25%
15/10/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/10/2029	200.000	200.000	3,28%	100.000	3,43%	3,28%	(****)
19/12/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	19/12/2029	75.000	75.000	3,70%	75.000	3,28%		3,28%
12/03/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	12/03/2030	75.000	75.000	3,39%				3,33%
Totale				1.098.000	751.067		413.142			

(*) 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.

(***) Il tasso di interesse in uso per il finanziamento con la BEI è fisso fino al 15/12/2027; successivamente, sarà soggetto a ridefinizione in conformità con le condizioni di mercato vigenti al momento. Il Gruppo avrà la possibilità di adottare un tasso fisso o variabile.

(****) 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%.

(*****) Finanziamento estinto in via anticipata nel mese di aprile 2025 e rifinanziato con una nuova linea priva di covenant.

Alcune linee (tutte scadenti entro il 30 giugno 2025) prevedono il rispetto di specifici *covenant* finanziari come di seguito dettagliato.

La tabella seguente, infatti, riepiloga i *covenant* finanziari tuttora applicabili ai finanziamenti residui, tenuto conto delle operazioni descritte in precedenza che hanno comportato la chiusura anticipata e il rifinanziamento di linee precedentemente soggette a *covenant* con nuove linee che ne sono prive. Ove previsto, è inoltre indicata la presenza della cosiddetta clausola “*Spike*”, che consente un incremento temporaneo dei parametri di riferimento, per un periodo massimo di 12 mesi e per non più di due volte nell’arco di durata dei relativi contratti di finanziamento, in caso di acquisizioni rilevanti.

<i>Primary Credit Facility Agreement</i>	<i>Leverage Ratio</i>	<i>Net Worth Ratio</i>	<i>Interest Cover</i>	<i>Spike</i>
Finanziamento bilaterale a medio-lungo termine con un primario istituto bancario per un ammontare di Euro 30 milioni, in scadenza ad aprile 2025.	≤ 2,85	≤ 1,65	-	≤ 3,26 (<i>Leverage Ratio</i>)
-Linee di credito “irrevocabili” con primari istituti bancari che ammontano complessivamente a Euro 45 milioni, in scadenza a giugno 2025				≤ 2,20 (<i>Net Worth Ratio</i>)
Finanziamento bancario ammontante a Euro 7 milioni, in scadenza a giugno 2025	≤ 2,85	-	> 4,90	≤ 3,26 (<i>Leverage Ratio</i>)
Finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari, per un ammontare complessivo di Euro 21 milioni, in scadenza nei mesi di aprile e giugno 2025	≤ 2,85	≤ 1,65	> 4,90	≤ 3,26 (<i>Leverage Ratio</i>) ≤ 2,20 (<i>Net Worth Ratio</i>)

Non sono previsti *financial covenant* su tutti i restanti finanziamenti bancari, sull’Eurobond, e sul finanziamento stipulato con la Banca Europea per gli investimenti.

Per effetto delle operazioni descritte al precedente paragrafo n. 9 “Posizione finanziaria netta”, alla prossima data di rilevazione del 30 giugno 2025, il Gruppo non avrà più in essere finanziamenti soggetti a *covenant* finanziari. Restano invece in essere altre obbligazioni tipiche nella prassi internazionale, che pongono dei limiti alla possibilità di rilasciare garanzie, concludere operazioni di *sale and lease back* ed effettuare operazioni straordinarie di cessioni di attività.

Al 31 marzo 2025 (che comunque non si configura come una data di misurazione) il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 31/03/2025
Indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto di Gruppo (<i>Net Worth Ratio</i>)	0,87
Indebitamento finanziario netto escluse passività per <i>leasing</i> /EBITDA degli ultimi quattro trimestri (<i>Leverage Ratio</i>)	1,67
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti (<i>Interest Cover</i>)	18,50

Nella determinazione dei rapporti sopra riportati, il valore dell'EBITDA è stato determinato sulla base di dati ricalcolati per tener conto delle principali variazioni di struttura e normalizzati.

(migliaia di Euro)	Valore al 31/03/2025
EBITDA del Gruppo primo trimestre 2025	140.796
EBITDA Aprile-Dicembre 2024	425.395
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	13.347
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	8.173
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	7.854
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	595.565

11. Fondi per rischi e oneri

Al 31 marzo 2025 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 22.721 migliaia, rispetto ad Euro 23.328 migliaia al 31 dicembre 2024.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 31 marzo 2025 si veda la seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Fondo garanzia prodotti	746	1.416	(670)
Fondo rischi contrattuali	3.418	3.399	19
Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti	13.635	13.515	120
Altri fondi rischi	2.569	2.595	(26)
Totale fondi rischi e oneri a lungo termine	20.368	20.925	(557)
Fondo garanzia prodotti	203	215	(12)
Altri fondi rischi	2.150	2.188	(38)
Totale fondi rischi e oneri a breve termine	2.353	2.403	(50)
Totale fondi rischi e oneri	22.721	23.328	(607)

12. Passività per *leasing*

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	127.401	126.740	661
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	383.614	387.597	(3.983)
Totale passività per <i>leasing</i>	511.015	514.337	(3.322)

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(5.155)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.499)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(5.398)

13. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024	Variazione
Ricavi per cessione di beni	508.118	501.149	6.969
Ricavi da prestazione di servizi	79.672	71.960	7.712
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	587.790	573.109	14.681
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	508.118	501.149	6.969
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	79.672	71.960	7.712
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	587.790	573.109	14.681

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2025 sono stati pari a Euro 587.790 migliaia con un incremento pari ad Euro 14.681 migliaia (+2,6%) rispetto al periodo comparativo, da attribuirsi essenzialmente al contributo positivo delle acquisizioni per Euro 14.047 (+2,5%). La crescita organica ha contribuito per Euro 497 migliaia (+0,1%), con incidenza complessivamente marginale delle variazioni dei tassi di cambio il cui impatto positivo in America è stato compensato dall'effetto negativo in APAC.

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

I costi operativi relativi al primo trimestre del 2025 ammontano a Euro 449.771 migliaia (Euro 440.691 migliaia nel primo trimestre del 2024). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono incrementati per Euro 9.080 migliaia (+2,1%).

Al 31 marzo 2025, la voce “Ammortamenti e svalutazioni” è pari a Euro 79.355 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nel primo trimestre del 2024 pari a Euro 71.062 migliaia.

La voce “Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie” si attesta a Euro 14.707 migliaia nel primo trimestre del 2025 (Euro 14.445 migliaia nei primi tre mesi del 2024).

Nel primo trimestre del 2025, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 13.798 migliaia rispetto al dato registrato nel primo trimestre del 2024 pari a Euro 14.850 migliaia.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 29,5% rispetto al 29,6% registrato al 31 marzo 2024.

15. 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 Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	32.885	34.864
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.247.527	225.787.617
Utile medio per azione (Euro)	0,14599	0,15441

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 Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.247.527	225.787.617
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	1.141.093	1.432.024
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	226.388.620	227.219.641

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

Utile diluito per azione	I Trimestre 2025	I Trimestre 2024
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	32.885	34.864
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	226.388.620	227.219.641
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,14526	0,15344

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,01% del capitale sociale e 59,09% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifin S.r.l., posseduta al 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.

(migliaia di Euro)	31/03/2025			I Trimestre 2025		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.r.l.	-	-	-	-	(13)	-
Totale – Società controllante	-	-	-	-	(13)	-
Comfoor BV (Olanda)	42	1.915			1.143	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	35	-				
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	(4)	-	13			
Totale – Società collegate	73	1.915	13		1.143	
Totale parti correlate	73	1.915	13		1.130	
Totale voce di bilancio	228.320	339.631	51.506	587.790	(449.771)	(8.225)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,03%	0,56%	0,03%	0,00%	-0,25%	0,00%

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

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

I costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon dalla controllante Amplifin) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 460 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 101 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 9.885 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 8.740 migliaia.

17. 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.

18. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari

Poiché il bilancio consolidato intermedio abbreviato non include tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale relativamente alla gestione dei rischi finanziari si rimanda al bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2024 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

19. 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:

	31 marzo 2025		2024	31 marzo 2024	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Balboa panamense	1,0523	1,0815	1,0389	1,0858	1,0811
Dollaro australiano	1,6772	1,7318	1,6772	1,6511	1,6607
Dollaro canadese	1,5105	1,5533	1,4948	1,4639	1,4672
Dollaro neozelandese	1,8537	1,9035	1,8532	1,7717	1,8092
Dollaro singaporese	1,4186	1,4519	1,4164	1,4552	1,4587
Dollaro USA	1,0523	1,0815	1,0389	1,0858	1,0811
Fiorino ungherese	405,0200	402,3500	411,3500	388,1800	395,2600
Franco svizzero	0,9458	0,9531	0,9412	0,9491	0,9766
Lira egiziana	53,1636	54,6907	52,8202	38,4156	51,1202
Nuovo sheqel israeliano	3,8045	4,0256	3,7885	3,9777	3,9799
Peso argentino (*)	1158,1498	1158,1498	1070,8061	927,2296	927,2296
Peso cileno	1013,7600	1028,5100	1033,7600	1027,1200	1060,0900
Peso colombiano	4407,7300	4543,4700	4577,5500	4253,8900	4169,7200
Peso messicano	21,4988	22,0627	21,5504	18,4492	17,9179
Peso uruguaiano	45,3421	45,5703	45,4668	42,2725	40,5753
Renminbi cinese	7,6551	7,8442	7,5833	7,8048	7,8144
Rupia indiana	91,1378	92,3955	88,9335	90,1551	90,1365
Sterlina inglese	0,8357	0,8354	0,8292	0,8563	0,8551
Zloty polacco	4,2015	4,1840	4,2750	4,3333	4,3123

(*) 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 31 marzo 2025 è pari a 1110,3882 e di 904,8167 al 31 marzo 2024.

20. 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 31 marzo 2025 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	1.062.171	303.716	583.661	-	1.949.548
Attività immateriali a vita definita	300.772	59.035	58.537	-	418.344
Immobili, impianti e macchinari	167.674	43.549	41.133	-	252.356
Attività per diritti d'uso	383.800	48.706	55.755	-	488.261
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.522	-	-	-	2.522
Strumenti di copertura	3.762	-	-	-	3.762
Attività per imposte differite	57.685	5.823	14.714	-	78.222
Attività per costi contrattuali differiti	9.374	1.189	82	-	10.645
Altre attività	41.731	7.872	1.904	-	51.507
Totale attività non correnti					3.255.167
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	77.151	12.429	9.480	-	99.060
Crediti	313.443	66.882	22.540	(61.202)	341.663
Attività per costi contrattuali differiti	6.619	964	121	-	7.704
Strumenti di copertura	630	-	-	-	630
Altre attività finanziarie					18
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					261.383
Totale attività correnti					710.458
TOTALE ATTIVO					3.965.625
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					1.140.947
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					964.179
Passività per <i>leasing</i>	308.448	39.200	35.966	-	383.614
Fondi per rischi e oneri	18.411	1.112	845	-	20.368
Passività per benefici ai dipendenti	15.051	-	758	-	15.809
Strumenti di copertura	849	-	-	-	849
Passività per imposte differite	68.054	23.066	8.646	-	99.766
Debiti per acquisizioni	1.636	1.937	-	-	3.573
Passività contrattuali	142.221	12.837	2.799	-	157.857
Altri debiti	35.358	848	47	-	36.253
Totale passività non correnti					1.682.268
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	291.956	72.720	35.970	(61.014)	339.632
Debiti per acquisizioni	6.543	4.084	2.331	-	12.958
Passività contrattuali	93.966	17.099	7.511	-	118.576
Altri debiti e debiti tributari	201.891	31.664	29.639	(188)	263.006
Strumenti di copertura	195	-	-	-	195
Fondi per rischi e oneri	1.751	602	-	-	2.353
Passività per benefici ai dipendenti	1.074	497	2.461	-	4.032
Passività finanziarie					274.257
Passività per <i>leasing</i>	92.918	13.588	20.895	-	127.401
Totale passività correnti					1.142.410
TOTALE PASSIVO					3.965.625

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2024 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	1.031.163	313.631	600.701	-	1.945.495
Attività immateriali a vita definita	303.840	63.109	61.411	-	428.360
Immobili, impianti e macchinari	168.319	41.075	44.530	-	253.924
Attività per diritti d'uso	381.119	49.770	61.175	-	492.064
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio Netto	2.527	-	-	-	2.527
Strumenti di copertura	4.454	-	-	-	4.454
Attività per imposte differite	56.435	5.762	15.135	-	77.332
Attività per costi contrattuali differiti	9.165	1.254	75	-	10.494
Altre attività	42.576	8.277	2.031	-	52.884
Totale attività non correnti					3.267.534
Attività correnti					
Rimanenze	71.792	11.777	9.611	-	93.180
Crediti	320.174	81.671	20.490	(88.029)	334.306
Attività per costi contrattuali differiti	6.612	1.003	119	-	7.734
Strumenti di copertura	878	-	-	-	878
Altre attività finanziarie					296
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					288.834
Totale attività correnti					725.228
TOTALE ATTIVO					3.992.762
PASSIVO					
Patrimonio netto					1.150.224
Passività non correnti					
Passività finanziarie					952.283
Passività per <i>leasing</i>	308.004	40.119	39.474	-	387.597
Fondi per rischi e oneri	18.896	1.158	871	-	20.925
Passività per benefici ai dipendenti	14.753	-	704	-	15.457
Strumenti di copertura	1.157	-	-	-	1.157
Passività per imposte differite	66.211	23.234	10.048	-	99.493
Debiti per acquisizioni	2.136	3.749	-	-	5.885
Passività contrattuali	137.096	13.865	2.805	-	153.766
Altri debiti	34.743	875	49	-	35.667
Totale passività non correnti					1.672.230
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	343.885	70.137	50.919	(87.841)	377.100
Debiti per acquisizioni	5.143	6.107	260	-	11.510
Passività contrattuali	97.435	17.796	7.683	-	122.914
Altri debiti e debiti tributari	188.954	26.910	31.614	(188)	247.290
Strumenti di copertura	739	-	-	-	739
Fondi per rischi e oneri	1.787	616	-	-	2.403
Passività per benefici ai dipendenti	1.128	447	2.519	-	4.094
Passività finanziarie					277.518
Passività per <i>leasing</i>	90.116	13.726	22.898	-	126.740
Totale passività correnti					1.170.308
TOTALE PASSIVO					3.992.762

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

Conto Economico – I Trimestre 2025 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	383.564	118.439	85.787	-	-	587.790
Costi operativi	(273.549)	(91.183)	(62.572)	(22.467)	-	(449.771)
Altri proventi e costi	2.227	553	(118)	115	-	2.777
Margine operativo lordo (EBITDA)	112.242	27.809	23.097	(22.352)	-	140.796
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali	(13.353)	(4.087)	(3.871)	(7.626)	-	(28.937)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(9.476)	(2.175)	(3.781)	(395)	-	(15.827)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(22.172)	(3.853)	(7.866)	(608)	-	(34.499)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(92)	-	-	-	-	(92)
	(45.093)	(10.115)	(15.518)	(8.629)	-	(79.355)
Risultato operativo	67.149	17.694	7.579	(30.981)	-	61.441
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Interessi attivi e passivi						(8.225)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(5.155)
Altri proventi e oneri finanziari						(769)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(1.187)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						629
						(14.707)
Risultato prima delle imposte						46.734
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(14.350)
Imposte differite						552
						(13.798)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						32.936
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						51
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						32.885

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

Conto Economico – I Trimestre 2024 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	376.058	110.821	86.164	66	-	573.109
Costi operativi	(269.742)	(85.316)	(61.977)	(23.656)	-	(440.691)
Altri proventi e costi	2.418	735	(25)	149	-	3.277
Margine operativo lordo (EBITDA)	108.734	26.240	24.162	(23.441)	-	135.695
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle attività immateriali	(11.102)	(3.167)	(3.747)	(6.281)	-	(24.297)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(8.627)	(2.106)	(3.901)	(388)	-	(15.022)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(20.549)	(3.371)	(6.727)	(577)	-	(31.224)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(500)	-	(19)	-	-	(519)
	(40.778)	(8.644)	(14.394)	(7.246)	-	(71.062)
Risultato operativo	67.956	17.596	9.768	(30.687)	-	64.633
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Interessi attivi e passivi						(8.685)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(4.451)
Altri proventi e oneri finanziari						(575)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione						(407)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						(337)
						(14.455)
Risultato prima delle imposte						50.178
Imposte sul reddito dell'esercizio. correnti e differite						
Imposte correnti						(15.644)
Imposte differite						794
						(14.850)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						35.328
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						464
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						34.864

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

21. Criteri di valutazione

Presentazione del bilancio

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 è stato redatto sulla base del criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

- situazione patrimoniale-finanziaria: il Gruppo distingue attività e passività non correnti e attività e passività correnti;
- conto economico: il Gruppo presenta una classificazione dei costi per natura che si ritiene più rappresentativa delle attività prevalentemente commerciali e di distribuzione del Gruppo;
- conto economico complessivo: include oltre al risultato netto dell'esercizio, gli effetti delle variazioni dei cambi, della riserva di *cash flow hedge*, della riserva da *foreign currency basis spread* su strumenti derivati e degli utili e perdite attuariali che sono state iscritti direttamente a variazione del patrimonio netto. Tali poste sono suddivise a seconda che possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: il Gruppo include tutte le variazioni di patrimonio netto, ivi incluse quelle derivanti da transazioni con gli azionisti (distribuzioni di dividendi e aumenti di capitale sociale);
- rendiconto finanziario: è stato predisposto adottando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio.

Uso di stime nella redazione del bilancio

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento alle seguenti voci:

- riconoscimento dei ricavi dei servizi resi *over time* riconosciuti sulla base degli sforzi o degli input impiegati dall'entità per adempiere l'obbligazione di fare;
- accantonamenti ai fondi svalutazione, effettuati sulla base del presunto valore di realizzo dell'attività a cui essi si riferiscono;
- accantonamenti ai fondi rischi, effettuati in base alla ragionevole previsione dell'ammontare della passività potenziale, anche con riferimento alle eventuali richieste della controparte;
- accantonamenti per svalutazione del magazzino per obsolescenza, al fine di adeguare il valore di carico dello stesso al valore di presunto realizzo;
- accantonamenti per benefici ai dipendenti, riconosciuti sulla base delle valutazioni attuariali effettuate;
- ammortamenti dei beni materiali, immateriali e delle attività per diritti d'uso, riconosciuti sulla base della stima della vita utile residua e del loro valore recuperabile;
- imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;
- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base dei rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato;
- durata del leasing determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo "non cancellabile" unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- tasso di attualizzazione dei leasing ricadenti nell'ambito IFRS 16 (*incremental borrowing rate*) determinato con riferimento all'IRS (tasso interbancario di riferimento utilizzato come parametro di indicizzazione dei mutui ipotecari a tasso fisso) relativo ai singoli paesi in cui operano le società del Gruppo Amplifon, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico credit spread della Capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive. Nei rari casi ove il tasso IRS non è disponibile (Egitto, Ecuador, Messico e Panama) il tasso free-risk è stato determinato con riferimento al *Government Bond* sempre con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto.

Le stime sono riviste periodicamente e l'eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

Il Gruppo verifica l'esistenza di una perdita di valore dell'avviamento regolarmente una volta l'anno o qualora si manifestino indicatori di *impairment*. Ciò richiede una stima del valore d'uso dei gruppi di unità generatrici di flussi finanziari a cui l'avviamento appartiene. Tale stima richiede una previsione di flussi di cassa futuri e la stima del tasso di sconto post-imposte che riflette le condizioni di mercato alla data della valutazione.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

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

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

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

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

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

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

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 1° aprile 2025.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>Annual improvements volume 11</i> (emesso il 18 luglio 2024)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '26
Modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 <i>"Contracts Referencing Nature-dependent Electricity"</i> (emesso il 18 Dicembre 2024)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '26
Modifiche agli IFRS 9 e IFRS7 <i>"Classification and Measurement of Financial Instruments"</i> (emesso il 30 Maggio 2024)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '26
IFRS 18 <i>Presentation and Disclosure in Financial Statements</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27
IFRS 19 <i>Subsidiaries without Public Accountability</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27

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

L'obiettivo delle modifiche agli IFRS9 e IFRS7 *"Contracts Referencing Nature-dependent Electricity"* è quello di rendicontare in maniera più accurata gli effetti finanziari dei contratti di

energia elettrica dipendenti da fonti rinnovabili, attraverso l'applicazione dei requisiti di "uso proprio", la contabilizzazione delle operazioni di copertura e nuovi requisiti di informativa.

Le modifiche proposte dallo IASB agli IFRS9 e IFRS7 sono connesse alla regolazione delle passività finanziarie utilizzando un pagamento elettronico e alla valutazione delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie, comprese quelle con caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

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

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

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

22. Eventi successivi

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 più importante 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 *franchisee*. Complessivamente il *network* globale di Amplifon oggi conta oltre 10.200 *locations*.

In data 1° aprile 2025, il Gruppo ha sottoscritto con Banco BPM un finanziamento *sustainability-linked* per un importo complessivo di Euro 100 milioni, finalizzato al rifinanziamento di linee di credito esistenti precedentemente soggette a *covenant* finanziari. L'operazione è articolata in una *revolving credit facility* da Euro 50 milioni e in una linea a lungo termine di pari importo, entrambe con durata quinquennale. Contestualmente, il Gruppo ha proceduto all'estinzione anticipata di due linee *committed* sottoscritte con Sparkasse e Barclays che sarebbero comunque scadute nella seconda parte del 2025, anch'esse caratterizzate dalla presenza di *covenant* finanziari, per un ammontare complessivo di Euro 45 milioni. Per effetto di queste operazioni, considerando che le restanti linee di credito che prevedono *financial covenant* giungeranno a naturale scadenza nel corso del secondo trimestre, alla prossima data di rilevazione del 30 giugno 2025, il Gruppo non avrà più in essere finanziamenti soggetti a *covenant* finanziari.

In data 23 aprile 2025 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società, che risulta così composto:

- Susan Carol Holland (Presidente);
- Enrico Vita (Amministratore Delegato);
- Giovanni Tamburi (Consigliere);
- Maurizio Costa (Consigliere);
- Maria Patrizia Grieco (Consigliere);
- Lorenzo Pozza (Consigliere);
- Nina Cortese (Consigliere);
- Nicola Bedin (Consigliere);
- Lorenza Morandini (Consigliere).

Successivamente al 31 marzo 2025 sono proseguiti gli esercizi di performance *stock grant* a fronte dei quali la Società ha consegnato ai beneficiari n. 12.986 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 1.445.063 azioni, corrispondenti allo 0,638% del capitale sociale della Società.

Milano, 6 maggio 2025

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Allegato I

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2025.

Capogruppo:

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

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2025
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	19.250	2,6%
Amplifon Italia S.p.A.	Milano (Italia)	D	EUR	100.000	100,0%
Magicson S.r.l.	Torino (Italia)	I	EUR	46.800	100,0%
Sonar S.r.l.	Torino (Italia)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon France S.A.S.	Arcueil (Francia)	D	EUR	173.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie (*)	Lyon (Francia)	I	EUR	-	100,0%
Nadov Audition S.A.S.	Juvisy (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Pastel Audiologie S.A.S.	Villefranche de Lauragais (Francia)	I	EUR	818.000	100,0%
Pastel Audition S.A.S.	Villefranche de Lauragais (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Acoustiques des Halles S.A.S.	Biarritz (Francia)	I	EUR	80.000	100,0%
Audition Détente S.A.S.	Saint-André-de-Sangonis (Francia)	I	EUR	2.222	100,0%
Belletente S.A.S.	Saint-Étienne (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
Audiloire S.A.S.	Tours (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
L'Oreillette Du Mans S.A.S.	Le Mans (Francia)	I	EUR	10.800	100,0%
Aurissimans S.A.S.	Savigné l'Eveque (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
L'Effet L'Arsene S.A.S.	Tours (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
François Audition S.A.S.	Ballan-Mire (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
Audition Freres François S.A.S.	Tours (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
FFF Audio S.A.S.	Chambray-Lès-Tours (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
Vouvray Audition S.A.S.	Vouvray (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
Audioconseil S.A.S.	Lesouef (Francia)	I	EUR	102.800	100,0%
Audition Oscar Thuair S.A.S.	Thuair (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Clarté Audition Sanguinet S.A.S.	Thuair (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Clarté Audition Nord Landes S.A.S.	Thuair (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2025
Amplifon Ibérica, S.A.U.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Microson S.A.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%
Amplifon LATAM Holding, S.L.U.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Audifonos factory, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Audifonos sevillaudio, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	10.000	100,0%
Audio diagnostics, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Audio elite sur, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	20.000	100,0%
Audiolmenes, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Corbaudio centros auditivos, S.L.	Cordoba (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Talayoaudio, S.L.U.	Marbella (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Tecnoaudifonos, S.L.U. (*)	Malaga (Spagna)	I	EUR	6.000	100,0%
Audio nevada, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	10.000	100,0%
Audioliva, S.L.	Jaen (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Centro audio granada, S.L.	Granada (Spagna)	I	EUR	36.000	100,0%
Futurooigo, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Centro auditivo sent, S.L.	Granada (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Esteponaudio, S.L.	Estepona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Recimetal cordoba, S.L. (*)	Marbella (Spagna)	I	EUR	23.095	100,0%
Soluciones auditivas de la subbetica, S.L.	Rute (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Soluciones auditivas y visuales gonzales, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	29.000	100,0%
Soluciones profesionales de audiologia, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	23.408	100,0%
Sonic technology españa, S.L.	Fuengirola (Spagna)	I	EUR	9.015	100,0%
Sontec centros auditivos, S.L.	Mijas (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	723.500.000	100,0%
Amplibus Magyarország Kft	Budaörs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,0%
Amplifon AG	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,0%
Amplifon Nederland B.V.	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
Electro Medical Instruments B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service B.V.	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium N.V.	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
Amplifon RE SA	Lussemburgo (Lussemburgo)	D	EUR	3.700.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,0%
Focus Hören AG	Willroth (Germania)	I	EUR	485.555	100,0%
Focus hören Deutschland GmbH	Willroth (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Hörhaus Wagenknecht GmbH	Söhrewald (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Amplifon Poland Sp. z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.348.280	100,0%
Amplifon Aparaty Stuchowe Sp. z o.o.	Poznań (Polonia)	I	PLN	8.050.000	100,0%
Amplifon UK Ltd	Manchester (Regno Unito)	D	GBP	130.951.168	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2025
Amplifon Ltd	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	1.800.000	100,0%
Ultra Finance Ltd (*)	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	75	100,0%
Medtechnica Ortophone Ltd (**)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.100	90,0%
Amplifon Middle East SAE	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,0%
Miracle Ear Inc.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	5	100,0%
Elite Hearing, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	1.000	100,0%
Amplifon Hearing Health Care. Corp.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	10	100,0%
Ampifon IPA, LLC	New York (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover (Stati Uniti)	D	USD	52.500.010	100,0%
METX, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
MEFL, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
METampa, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
MENM, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
ME Flagship, LLC	Wilmington (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
ME Pivot Holdings, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	2.000.000	100,0%
MEOH, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	-	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	169.601.200	100,0%
Great to Hear, Inc. (*)	Manitoba (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Living Sounds Hearing Centre Ltd. (*)	Alberta (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Sackville Hearing Centre Limited (*)	Nova Scotia (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Hometown Hearing Centre Inc (*)	Bancroft (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Newlife Hearing Inc. (*)	St. John's (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Provincial Hearing Aid Service (Halifax) Ltd. (*)	Halifax (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Audia Hearing Aid Centre Inc. (*)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,0%
The Hearing Institute of Ontario, Inc. (*)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Rupert Hearing Ltd (*)	Prince Rupert (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Pure Audiology & Hearing Aid Services, Inc. (*)	Oakville (Canada)	I	CAD	-	100,0%
St. Thomas Hearing Clinic Inc. (*)	St. Thomas (Canada)	I	CAD	-	100,0%
Sunnybank Enterprises Ltd. (*)	Parksville (Canada)	I	CAD	-	100,0%
GAES S.A. (Chile)	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	1.901.686.034	100,0%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica SpA	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,0%
Audiosonic Chile S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	-	99,0%
GAES S.A. (Argentina)	Buenos Aires (Argentina)	I	ARS	120.542.331	100,0%
GAES Colombia S.A.S.	Bogotá (Colombia)	I	COP	22.000.000.000	100,0%
Audiovital Cia. Ltda.	Quito (Ecuador)	I	USD	430.337	100,0%
Centros Auditivos GAES Mexico sa de cv	Ciudad de México (Messico)	I	MXN	276.477.133	100,0%
Compañía de Audiología y Servicios Medicos sa de cv	Aguascalientes (Messico)	I	MXN	43.306.212	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2025
GAES Panama S.A.	Panama (Panama)	I	PAB	510.000	100,0%
Audical S.A.S	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,0%
Centro Auditivo S.A.S	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,0%
Ikako S.A.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	100.000	100,0%
Amplifon Australia Holding Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	392.000.000	100,0%
National Hearing Centres Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,0%
National Hearing Centres Unit Trust	Sydney (Australia)	I	AUD	-	100,0%
Otohub Unit Trust (in liquidazione)	Brisbane (Australia)	D	AUD	-	100,0%
Otohub Australasia Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	10	100,0%
Attune Hearing Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	14.771.093	100,0%
Attune Workplace Hearing Pty Ltd	Brisbane (Australia)	I	AUD	1	100,0%
Ear Deals Pty Ltd	Brisbane (Australia)	I	AUD	300.000	100,0%
Bay Audio Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	10.000	100,0%
Amplifon Asia Pacific Pte Limited	Singapore (Singapore)	I	SGD	1.000.000	100,0%
Auckland Hearing Ltd (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Amplifon NZ Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,0%
Bay Audiology Ltd (*)	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Dilworth Hearing Ltd (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Hearing Health Limited (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	2.050.000.000	100,0%
Beijing Amplifon Hearing Technology Center Co., Ltd	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.143.685	100,0%
Tianjin Amplifon Hearing Technology Co., Ltd	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.500.000	100,0%
Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd	Shijiazhuang (Cina)	I	CNY	100.000	100,0%
Amplifon (China) Investment Co., Ltd	Shanghai (Cina)	D	CNY	608.750.000	100,0%
Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co., Ltd	Hangzhou (Cina)	D	CNY	11.000.000	100,0%
Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co., Ltd. (*)	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	-	100,0%
Wuhan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd	Wuhan (Cina)	I	CNY	40.000.000	100,0%
Shanghai Amplifon Hearing Technology Co. Ltd,	Shanghai (Cina)	I	CNY	50.000.000	100,0%
Nanjing Amplifon Hearing Aid Co., Ltd	Nanjing (Cina)	I	CNY	37.500.000	100,0%
Shanxi Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Taiyuan (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,0%
Henan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Luoyang (Cina)	I	CNY	1.000.000	100,0%
Fuzhou Tingan Medical Device Co., Ltd	Fuzhou (Cina)	I	CNY	20.000.000	100,0%
Chongqing Amplifon Hearing Aids Co., Ltd.	Chongqing (Cina)	I	CNY	10.000.000	100,0%
Sichuan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Chengdu (Cina)	I	CNY	24.000.000	100,0%
Xi'an Ansheng Medical Equipment Co., Ltd.	Xi'an (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%
Ningxia Listening Shunan Medical Equipment Co., Ltd	Yinchuan (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%


Resoconto Intermedio al 31 marzo 2025 > Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2025
Yunnan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Kunming (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,0%
Shanxi Amplifon Hearing Aid Business Co., Ltd	Xi'an (Cina)	I	CNY	18.000.000	100,0%
Anhui Amplifon Hearing Aid business Co., Ltd.	Ma'anshan (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,0%
AnLaiSheng (Inner Mongolia) Medical Equipment Co.Ltd	Hohhot (Cina)	I	CNY	47.000.000	100,0%
Amplifon International Trade (Hangzhou) Co., Ltd.	Hangzhou (Cina)	I	CNY	-	100,0%

(*) Società inattive

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

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2025
Comfoor BV (*)	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	50,0%
Ruti Levinson Institute Ltd (**)	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	20,0%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (**)	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	20,0%
Lakeside Specialist Centre Ltd (**)	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	50,0%

(*) Joint Venture

(**) Società Collegate

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato nel corso del periodo 1° gennaio - 31 marzo 2025.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2025:

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

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

Milano, 6 maggio 2025

L'Amministratore Delegato

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

Enrico Vita

Gabriele Galli