

**Resoconto intermedio di gestione
al
31 marzo 2026**

INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2026.....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	6
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE.....	8
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	18
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	20
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	23
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	24
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	41
ACQUISIZIONI E CESSIONI DI SOCIETÀ E RAMI D’AZIENDA.....	54
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	56
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2026.....	67
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	59
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	61
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	62
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	63
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	65
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	66
NOTE ESPLICATIVE	67
1. Informazioni generali	67

2.	Impatti dei conflitti militari in Medio Oriente e in Ucraina, dei dazi commerciali, del contesto macroeconomico e del cambiamento climatico sulla <i>performance</i> e sulla situazione finanziaria del Gruppo.	68
3.	Acquisizioni e avviamento.....	70
4.	Attività immateriali a vita definita	73
5.	Immobili, impianti e macchinari.....	75
6.	Attività per diritti d’uso	76
7.	Altre attività non correnti	77
8.	Capitale sociale ed azioni proprie	77
9.	Posizione finanziaria netta	78
10.	Passività finanziarie	80
11.	Fondi per rischi e oneri.....	82
12.	Passività per <i>leasing</i>	82
13.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	83
14.	Costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, proventi e oneri finanziari e imposte	83
15.	Utile (perdita) per azione	84
16.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	85
17.	Passività potenziali	86
18.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	86
19.	Conversione di bilanci delle imprese estere	87
20.	Informativa settoriale.....	88
21.	Criteri di valutazione	93
22.	Eventi successivi	98
ALLEGATI		99
Area di consolidamento		99
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).....		104

Disclaimer

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

PREMESSA

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 31 MARZO 2026

HIGHLIGHTS DEL PERIODO E PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Nei primi tre mesi del 2026 il Gruppo Amplifon ha registrato ricavi per complessivi Euro 580 milioni, con il ritorno ad una solida crescita organica in tutte le aree geografiche in un contesto di mercato in graduale miglioramento il cui contributo è stato più che compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnalano la cessazione di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti e la cessione delle attività nel Regno Unito) e dalle variazioni negative dei tassi di cambio.

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Dati economici:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.764	587.790
Margine operativo lordo (EBITDA)	131.895	140.796
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	141.757	140.356
Risultato operativo (EBIT)	56.503	61.441
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	77.486	73.786
Risultato prima delle imposte	23.218	46.734
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	62.683	58.724
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	32.936
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	44.493	41.691
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	44.442	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 degli Indicatori Alternativi di Performance del presente Resoconto di Gestione.

(migliaia di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	3.083.317	3.054.930	28.387
Capitale investito netto	2.577.859	2.530.324	47.535
Patrimonio netto del Gruppo	1.076.453	998.214	78.239
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	1.076.748	998.525	78.223
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	1.014.634	1.045.483	(30.849)
Passività per <i>leasing</i>	486.477	486.316	161
Indebitamento finanziario netto	1.501.111	1.531.799	(30.688)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Free cash flow		
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	10.060	(40.972)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(263)	(8.812)
Flusso monetario netto di periodo	27.567	(31.307)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	3.282	(3.399)
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	30.849	(34.780)

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

- ricavi pari a Euro 579.764 migliaia, in diminuzione del -1,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+0,8% a cambi costanti).
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 131.895 migliaia, in decremento rispetto ai primi tre mesi del 2025 del -6,3%, con un'incidenza sui ricavi pari al 22,7% in diminuzione di 130 punti base rispetto ai primi tre mesi del 2025;
- un margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* pari a Euro 141.757 migliaia, in incremento rispetto ai primi tre mesi del 2025 del +1,0%, con un'incidenza sui ricavi pari al 24,5% in aumento di 60 punti base rispetto ai primi tre mesi del 2025;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo positivo pari a Euro 10.521 migliaia, in diminuzione di Euro 22.364 migliaia (-68,0%) rispetto ai primi tre mesi del 2025;
- un Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted* positivo pari a Euro 44.442 migliaia, in aumento di Euro 2.802 migliaia (+6,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2025.

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 31 marzo 2026 ammonta a Euro 1.014.634 migliaia con un decremento di Euro 30.849 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025. Nei primi tre mesi del 2026, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 17.770 migliaia (Euro 18.477 migliaia al 31 marzo 2025) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 20.987 migliaia (Euro 31.554 migliaia al 31 marzo 2025). Gli incassi per cessioni di *business* per Euro 14.383 migliaia e gli esborsi per acquisizioni per Euro 4.323 migliaia (esborsi per Euro 40.972 migliaia nei primi tre mesi del 2025) hanno determinato un flusso di cassa complessivamente positivo per Euro 27.567 migliaia, rispetto ad Euro 31.307 migliaia negativi dei primi tre mesi del 2025.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

(migliaia di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2025
Margine operativo lordo (EBITDA)	131.895	511.645	140.796
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	141.757	540.435	140.356
Risultato operativo (EBIT)	56.503	196.568	61.441
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	77.486	281.301	73.786
Risultato prima delle imposte	23.218	131.785	46.734
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	62.683	217.640	58.724
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	91.551	32.936
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	44.493	159.378	41.691
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	91.334	32.885
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	44.442	159.161	41.640
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i>	1.014.634	1.045.483	996.585
Passività per <i>leasing</i>	486.477	486.316	511.015
Indebitamento finanziario netto	1.501.111	1.531.799	1.507.600
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	1.076.748	998.525	1.140.947
Patrimonio netto del Gruppo	1.076.453	998.214	1.140.690
<i>Free Cash Flow</i>	17.770	159.909	18.477
<i>Free Cash Flow Adjusted</i>	23.555	174.428	20.562
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	0,94	1,05	0,87
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /patrimonio netto del Gruppo	0,94	1,05	0,87
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per <i>leasing</i> /EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i>	1,84	1,92	1,67
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,04784	0,41049	0,14599
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,04647	0,40344	0,14526
Utile (perdita) base per azione <i>Adjusted</i> (EPS <i>Adjusted</i>) (Euro)	0,20207	0,71532	0,18486
Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	4,894	4,540	5,071
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	9,398	13,750	18,675
Prezzo massimo del periodo (Euro)	14,390	27,140	27,140
Prezzo minimo del periodo (Euro)	7,836	12,820	18,390
Prezzo azione/Patrimonio netto di Gruppo per azione (Euro)	1,920	3,029	3,627
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	2.067,0	3.024,1	4.200,6
Numero di azioni in circolazione	219.945.011	219.937.482	224.930.571
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.938.570	222.502.302	225.247.527
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali	226.388.620	226.388.620	226.388.620

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

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

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

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

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

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

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885
Utile (perdita) di terzi	51	51
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	32.936
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	12.646	13.798
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	33.285	14.707
Ammortamenti e Svalutazioni	75.392	79.355
Margine operativo lordo (EBITDA)	131.895	140.796
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	6.193	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out") (2)	(309)	(433)
Oneri per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	3.783	-
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o <i>business</i> , svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	(6)	(7)
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)	201	-
Totale rettifiche	9.862	(440)
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	141.757	140.356

- (1) La rettifica positiva pari ad Euro 6.193 migliaia al 31 marzo 2026 si riferisce ai costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (così ripartita per area: Strutture centrali per Euro 5.881 migliaia ed America per Euro 312 migliaia);
- (2) La rettifica negativa pari ad Euro 309 migliaia al 31 marzo 2026 si riferisce per Euro 176 migliaia a costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 137 migliaia, Strutture centrali per Euro 39 migliaia) e per Euro 485 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 256 migliaia e America per Euro 229 migliaia). Nel periodo comparativo la rettifica negativa per Euro 433 migliaia si riferisce per Euro 875 migliaia a costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse (così ripartita per area: EMEA per Euro 534 migliaia, Asia e Oceania per Euro 213 migliaia e Strutture centrali per Euro 128 migliaia) e per Euro 1.308 migliaia a variazioni positive delle *contingent consideration* ("earn out") (così ripartita per area: EMEA per Euro 163 migliaia e America per Euro 1.145 migliaia);
- (3) Le rettifiche positive pari ad Euro 3.783 migliaia al 31 marzo 2026 si riferiscono per Euro 3.477 migliaia ai costi sostenuti per riorganizzazioni societarie e del *network*, riconducibili al programma *Fit4Growth* (così ripartiti per area: EMEA per Euro 2.241 migliaia, America per Euro 281 migliaia, Asia e Oceania per Euro 466 migliaia e Strutture centrali per Euro 489 migliaia) e per Euro 306 migliaia ai costi per cambiamenti nel *Top management* (interamente relativi all'area America);
- (4) Le rettifiche negative pari ad Euro 6 migliaia (Euro 7 migliaia nel periodo comparativo) si riferiscono a plusvalenze derivanti dalla cessione dei beni durevoli;
- (5) La rettifica positiva pari ad Euro 201 migliaia si riferisce: (i) per Euro 67 migliaia ad oneri connessi ad un *reassessment*, avvenuto nell'esercizio 2025 nella *Region* America, dei prestiti ricevuti dalla consociata statunitense Miracle Ear Inc in base al *cd. Paycheck Protection Program Loan (PPP loan)* negli anni 2020-2021 che diversamente da quanto inizialmente stimato, dovranno essere restituiti e (ii) per Euro 134 migliaia ad oneri connessi all'attività di *remediation* nell'area del *payroll*, iniziata durante l'esercizio 2025 nella *Region* Asia e Oceania.

- **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 2026	I Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885
Utile (perdita) di terzi	51	51
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	32.936
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	12.646	13.798
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	33.285	14.707
Risultato operativo (EBIT)	56.503	61.441
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	6.193	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out") (2)	(309)	(433)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	3.322	-
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	15	85
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	11.561	12.693
Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a Euro 1 milione nel singolo trimestre o a Euro 2 milioni qualora la manifestazione temporale sia distribuita nel tempo su più trimestri (6)	201	-
Totale rettifiche	20.983	12.345
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	77.486	73.786

(1), (2), (6) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted;

(3) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted, si aggiungono per Euro 461 rettifiche negative per proventi netti per ripristini e svalutazioni delle attività materiali, immateriali, diritti d'uso e degli avviamenti conseguenti a riorganizzazioni societarie, del *network* e altri progetti di efficientamento, riferibili al programma *Fit4Growth* (così ripartiti per area: EMEA per negativi Euro 202 migliaia, America per negativi Euro 272 migliaia ed Asia e Oceania per positivi Euro 13 migliaia);

(4) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted, si aggiungono per Euro 21 migliaia (Euro 92 migliaia nel periodo comparativo) oneri netti per svalutazioni delle attività materiali, immateriali e degli avviamenti;

(5) La rettifica positiva pari ad Euro 11.561 migliaia al 31 marzo 2026 (così ripartita per area: EMEA per Euro 8.183 migliaia, America per Euro 1.438 migliaia ed Asia e Oceania per Euro 1.940 migliaia) si riferisce agli ammortamenti degli elenchi clienti, marchi, licenze e patti di non concorrenza e diritti di *franchising* allocati in fase di aggregazioni di imprese ("PPA"). Nel periodo comparativo la rettifica positiva è stata pari ad Euro 12.693 migliaia (così ripartita per area: EMEA per Euro 8.560 migliaia, America per Euro 1.159 migliaia ed Asia e Oceania per Euro 2.974 migliaia);

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885
Utile (perdita) di terzi	51	51
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	32.936
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti e differite	12.646	13.798
Risultato prima delle imposte	23.218	46.734
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	6.193	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out") (2)	(309)	(433)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	3.322	-
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	18.785	85
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	11.561	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) (6)	563	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 (7)	(650)	(876)
Totale rettifiche	39.465	11.990
Risultato prima delle imposte Adjusted	62.683	58.724

- (1), (2), (3), (5) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*;
- (4) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*, si aggiungono: (i) per Euro 19.029 migliaia gli oneri derivanti principalmente dall'impatto del rigiro a conto economico delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026; (ii) per Euro 259 migliaia i proventi netti derivanti dalla cessione delle partecipazioni in Amplifon United Kingdom Limited e Comfoor B.V.
- (6) La rettifica positiva pari ad Euro 563 migliaia al 31 marzo 2026 (Euro 521 migliaia nel periodo comparativo) si riferisce ad oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29) per Euro 343 migliaia (Euro 300 migliaia nel periodo comparativo) e ad oneri derivanti degli effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche delle passività finanziarie (IFRS 9) per Euro 220 migliaia (Euro 221 migliaia nel periodo comparativo);
- (7) Oltre alle rettifiche elencate nella sezione relativa al Risultato Operativo (EBIT) *Adjusted*, si aggiunge per Euro 851 migliaia (Euro 876 migliaia nel periodo comparativo) la rettifica negativa per proventi finanziari relativi ai crediti d'imposta, derivanti da sconti superbonus in accordo con gli artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020.

- **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 2026	I Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885
Utile (perdita) di terzi	51	51
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	32.936
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	6.193	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out") (2)	(309)	(433)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	3.322	-
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	18.785	85
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	11.561	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) (6)	563	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 (7)	(650)	(876)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	39.465	11.990
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (8)	(5.544)	(3.235)
Totale rettifiche	33.921	8.755
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	44.493	41.691

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

Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato prima delle imposte *Adjusted*;
La rettifica si riferisce all'impatto delle imposte conseguenti alle rettifiche elencate sopra.

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing (1)	6.193	-
Costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out") (2)	(309)	(433)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i> (3)	3.322	-
Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli (4)	18.785	85
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") (5)	11.561	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) (6)	563	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 (7)	(650)	(876)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	39.465	11.990
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale (8)	(5.544)	(3.235)
Totale rettifiche	33.921	8.755
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	44.442	41.640

(1), (2), (3), (4), (5), (6), (7), (8) Le rettifiche sono elencate nella sezione relativa al Risultato economico del Gruppo e di Terzi *Adjusted*;

- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.
- Il **free cash flow Adjusted** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento, al netto degli esborsi netti relativi agli elementi inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa.

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Free cash flow	17.770	18.477
Flusso monetario relativo a costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing	(607)	-
Flusso monetario relativo a costi accessori per altre acquisizioni e integrazione delle stesse	(239)	(1.085)
Flusso monetario relativo ad oneri per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	(4.358)	(1.000)
Flusso monetario relativo ad altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica	(581)	-
Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa	(5.785)	(2.085)
Free cash flow Adjusted	23.555	20.562

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

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

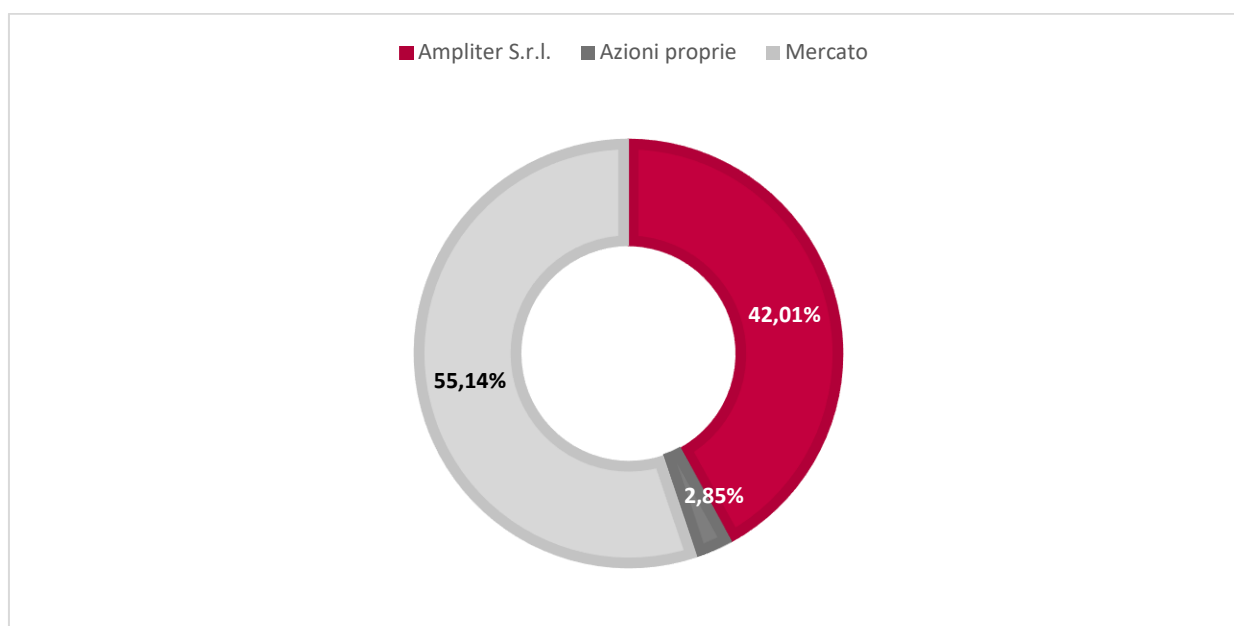
(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026
EBITDA del Gruppo del primo trimestre 2026	131.895
EBITDA del Gruppo periodo aprile - dicembre 2025	370.849
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	5.148
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	4.357
Elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa periodo aprile 2025 – marzo 2026	39.092
EBITDA totale per la determinazione del <i>leverage</i>	551.341

- 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 2026 sono:



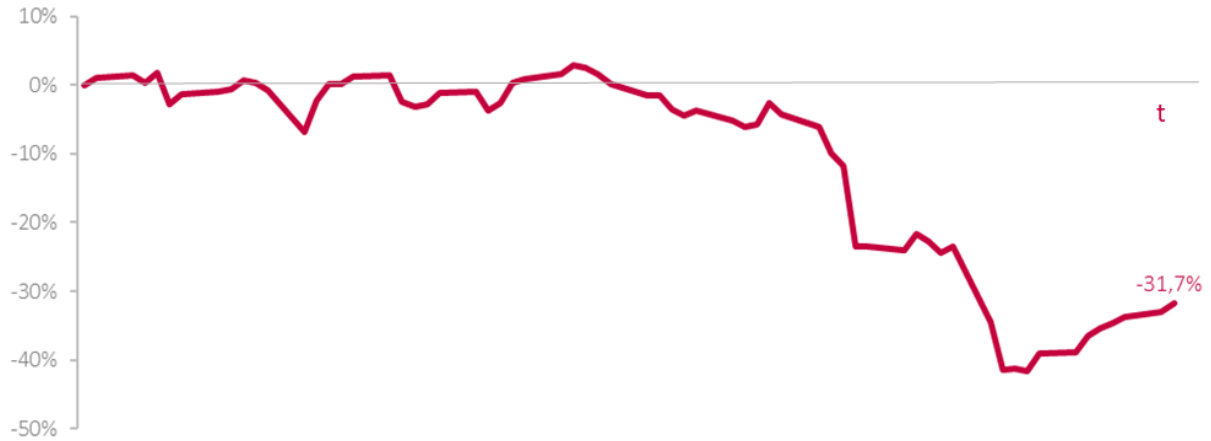
Socio	N. azioni (*)	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	95.105.392	42,01%	68,48%
Azioni proprie	6.443.609	2,85%	1,55%
Mercato	124.839.619	55,14%	29,97%
Totale	226.388.620	100,00%	100,00%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2026.

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

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

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 01 gennaio 2026 al 31 marzo 2026.



Al 31 marzo 2026 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 2.067,04 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 1° gennaio 2026 - 31 marzo 2026, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 37.076.383;
- un volume medio giornaliero di 3.020.114 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 193.287.300 azioni, pari al 87,88% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	% sui Ricavi	I Trimestre 2025	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.764	100,0%	587.790	100,0%	-1,4%
Costi operativi	(449.676)	-77,6%	(449.771)	-76,5%	-
Altri proventi e costi	1.807	0,3%	2.777	0,5%	-34,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	131.895	22,7%	140.796	24,0%	-6,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	141.757	24,5%	140.356	23,9%	1,0%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(29.329)	-5,1%	(32.163)	-5,3%	8,8%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.502)	-5,9%	(34.499)	-5,9%	-
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(11.561)	-2,0%	(12.693)	-2,3%	8,9%
Risultato operativo (EBIT)	56.503	9,7%	61.441	10,5%	-8,0%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	77.486	13,4%	73.786	12,6%	5,0%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	259	-	-	-	-
Oneri finanziari netti	(14.543)	-2,5%	(14.149)	-2,4%	-2,8%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni a Fair Value	(19.001)	-3,2%	(558)	-0,1%	-
Risultato prima delle imposte	23.218	4,0%	46.734	8,0%	-50,3%
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)	62.683	10,8%	58.724	10,0%	6,7%
Imposte	(12.646)	-2,2%	(13.798)	-2,4%	8,3%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	10.572	1,8%	32.936	5,6%	-67,9%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)	44.493	7,7%	41.691	7,1%	6,7%
Utile (perdita) di terzi	51	-	51	-	-
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	1,8%	32.885	5,6%	-68,0%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)	44.442	7,7%	41.640	7,1%	6,7%

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Avviamento	1.967.598	1.927.215	40.383
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	214.418	221.061	(6.643)
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	157.752	159.660	(1.908)
Immobili, impianti e macchinari	233.953	237.082	(3.129)
Attività per diritti d'uso	461.099	462.038	(939)
Immobilizzazioni finanziarie (1)	6.843	6.829	14
Altre attività finanziarie non correnti (1)	41.654	41.045	609
Capitale immobilizzato	3.083.317	3.054.930	28.387
Rimanenze di magazzino	88.014	82.452	5.562
Crediti commerciali	231.615	221.810	9.805
Altri crediti	131.926	113.235	18.691
Attività di esercizio a breve (A)	451.555	417.497	34.058
Attività dell'esercizio	3.534.872	3.472.427	62.445
Debiti commerciali	(359.041)	(366.477)	7.436
Altri debiti (2)	(387.561)	(374.330)	(13.231)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(9.178)	(7.459)	(1.719)
Passività di esercizio a breve (B)	(755.780)	(748.266)	(7.514)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(304.225)	(330.769)	26.544
Strumenti derivati (3)	3.045	1.445	1.600
Attività per imposte differite	78.672	74.907	3.765
Passività per imposte differite	(93.774)	(92.660)	(1.114)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(14.241)	(14.511)	270
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(12.132)	(12.480)	348
Commissioni su finanziamenti (4)	6.425	2.814	3.611
Altri debiti a medio-lungo termine	(169.228)	(167.332)	(1.896)
Attività e passività possedute per la vendita (5)	-	13.980	(13.980)
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.577.859	2.530.324	47.535
Patrimonio netto del Gruppo	1.076.453	998.214	78.239
Patrimonio netto di terzi	295	311	(16)
Totale patrimonio netto	1.076.748	998.525	78.223
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	615.590	987.968	(372.378)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	399.044	57.515	341.529
Totale indebitamento finanziario netto	1.014.634	1.045.483	(30.849)
Passività per <i>leasing</i>	486.477	486.316	161
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.501.111	1.531.799	(30.688)
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	2.577.859	2.530.324	47.535

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Risultato operativo (EBIT)	56.503	61.441
Ammortamenti e svalutazioni	75.392	79.355
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.437	4.046
Oneri finanziari netti	(14.020)	(13.628)
Imposte pagate	(9.739)	(14.570)
Variazioni del capitale circolante netto	(42.514)	(32.782)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i>	73.059	83.862
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(34.302)	(33.831)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	38.757	50.031
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(20.987)	(31.554)
Free cash flow (A) + (B)	17.770	18.477
Free cash flow Adjusted (*)	23.555	20.562
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	10.060	(40.972)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	(10.927)	(72.526)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	27.830	(22.495)
Acquisto Azioni Proprie	-	(8.164)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(613)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(1)	-
Variazione di altre attività immobilizzate	(262)	(35)
Flusso monetario netto di periodo	27.567	(31.307)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(1.045.483)	(961.805)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	3.282	(3.399)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività e di attività/passività possedute per la vendita	-	(74)
Variazione della posizione finanziaria netta	27.567	(31.307)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(1.014.634)	(996.585)

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

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	384.130	108.246	87.388	-	579.764
Costi operativi	(271.320)	(84.121)	(63.523)	(30.712)	(449.676)
Altri proventi e costi	1.358	311	(216)	354	1.807
Margine operativo lordo (EBITDA)	114.168	24.436	23.649	(30.358)	131.895
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted (*)	116.286	25.173	24.247	(23.949)	141.757
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(13.979)	(4.466)	(3.837)	(7.047)	(29.329)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(22.806)	(3.672)	(7.399)	(625)	(34.502)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(8.183)	(1.134)	(1.940)	(304)	(11.561)
Risultato operativo (EBIT)	69.200	15.164	10.473	(38.334)	56.503
Risultato operativo (EBIT) Adjusted (*)	79.321	17.067	13.023	(31.925)	77.486
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					259
Oneri finanziari netti					(14.543)
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>					(19.001)
Risultato prima delle imposte					23.218
Risultato prima delle imposte Adjusted (*)					62.683
Imposte					(12.646)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					10.572
Risultato economico del Gruppo e di Terzi Adjusted (*)					44.493
Utile (perdita) di terzi					51
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					10.521
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo Adjusted (*)					44.442

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

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 2026				
	Margine operativo lordo (EBITDA)	Risultato operativo (EBIT)	Risultato prima delle imposte	Risultato economico del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance	131.895	56.503	23.218	10.572	10.521
Costi accessori per l'acquisizione ed integrazione di GN Hearing	6.193	6.193	6.193	6.193	6.193
Costi acc. per altre acquisizioni e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(309)	(309)	(309)	(309)	(309)
Oneri e sval. per riorg. societarie, del <i>network</i> , altri progetti di effic. e cambiamenti nel <i>Top management</i>	3.783	3.322	3.322	3.322	3.322
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	(6)	15	18.785	18.785	18.785
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	11.561	11.561	11.561	11.561
Prov. ed oneri fin. derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle var. di FV conseguenti a modif. e/o riv. non mon. delle pass. finanziarie (IFRS 9)	-	-	563	563	563
Altri prov. ed oneri di nat. non ricorr./non car. individualmente sup. a Euro 1 mil. nel singolo trim. o a Euro 2 mil. qualora la man. Temp. sia distrib. nel tempo su più trim.	201	201	(650)	(650)	(650)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	9.862	20.983	39.465	39.465	39.465
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(5.544)	(5.544)
Totale rettifiche	9.862	20.983	39.465	33.921	33.921
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	141.757	77.486	62.683	44.493	44.442

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 2026									
	EMEA		America		Asia e Oceania		Strutture centrali		Totale	
	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT	EBITDA	EBIT
Indicatori Alternativi di Performance	114.168	69.200	24.436	15.164	23.649	10.473	(30.358)	(38.334)	131.895	56.503
Costi acc. per l'acq. ed integr. di GN Hearing	-	-	312	312	-	-	5.881	5.881	6.193	6.193
Costi acc. per altre acq. e integr. delle stesse incluse le var. (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(119)	(119)	(229)	(229)	-	-	39	39	(309)	(309)
Oneri e sval. per riorg. soc., del <i>network</i> , altri progetti di effic. e camb. nel <i>Top management</i>	2.241	2.040	587	315	466	478	489	489	3.783	3.322
Plus/Minusvalenze da cess./dism. di beni e/o business, sval. e riv. dei beni durevoli	(4)	17	-	-	(2)	(2)	-	-	(6)	15
Amm. da agr. di imprese ("PPA")	-	8.183	-	1.438	-	1.940	-	-	-	11.561
Altri prov. ed oneri di natura non ricorr./non caratt. individ. sup. a Euro 1mln nel singolo trim. o a Euro 2mln su più trim.	-	-	67	67	134	134	-	-	201	201
Totale rettifiche	2.118	10.121	737	1.903	598	2.550	6.409	6.409	9.862	20.983
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	116.286	79.321	25.173	17.067	24.247	13.023	(23.949)	(31.925)	141.757	77.486

(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 <i>Fair Value</i>					(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 sezione "Indicatori Alternativi di Performance" del presente documento.

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	Risultato 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)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel <i>Top management</i>	-	-	-	-	-
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 ed altre rettifiche di natura fiscale	-	-	-	(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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.764	587.790	(8.026)	-1,4%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2026 sono stati pari a Euro 579.764 migliaia, in decremento (-1,4%) rispetto al periodo comparativo.

Il contributo positivo del ritorno di una solida *performance* organica per Euro 13.052 migliaia (+2,2%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 6.038 migliaia (+1,0%), è stato più che compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnalano la cessazione di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti e la cessione delle attività nel Regno Unito) per Euro 13.952 migliaia (-2,4%) e dalle variazioni negative dei tassi di cambio per Euro 13.164 migliaia (-2,2%).

In particolare, le aree America ed Asia e Oceania hanno evidenziato una crescita organica robusta, ampiamente superiore al mercato, ben bilanciata tra i diversi *business* e mercati, mentre la *performance* organica dell'area EMEA, ancorché positiva ed in progressivo miglioramento nel corso del trimestre, ha ancora risentito della debolezza del mercato.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2026	% per area geografica	I Trim. 2025	% per area geografica	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	384.130	66,2%	383.564	65,3%	566	0,1%	618	-0,1%
America	108.246	18,7%	118.439	20,1%	(10.193)	-8,6%	(11.506)	1,1%
Asia e Oceania	87.388	15,1%	85.787	14,6%	1.601	1,9%	(2.276)	4,6%
Totale	579.764	100,0%	587.790	100,0%	(8.026)	-1,4%	(13.164)	0,8%

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	384.130	383.564	566	0,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2026 sono stati pari a Euro 384.130 migliaia con un incremento pari a Euro 566 migliaia (+0,1%) rispetto all'esercizio precedente.

Il contributo positivo della *performance* organica per Euro 1.008 migliaia (+0,3%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 3.193 migliaia (+0,7%), è stato più che compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnala la cessione delle attività nel Regno Unito avvenuta all'inizio del mese di marzo) per Euro 4.253 migliaia (-1,1%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 618 migliaia (+0,2%).

America

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.246	118.439	(10.193)	-8,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2026 sono stati pari a Euro 108.246 migliaia con un decremento pari a Euro 10.193 migliaia (-8,6%) rispetto all'esercizio precedente.

Il contributo positivo delle acquisizioni effettuate per Euro 2.240 migliaia (+1,9%) e della *performance* organica per Euro 7.926 migliaia (+6,7%) è stato più che compensato dall'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (che include l'impatto della cessazione di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti) per Euro 8.853 migliaia (-7,5%), e dalle variazioni dei tassi di cambio per Euro 11.506 migliaia (-9,7%), a causa delle svalutazioni del dollaro statunitense, del peso argentino e del dollaro canadese.

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	87.388	85.787	1.601	1,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2026 sono stati pari a Euro 87.388 migliaia in aumento di Euro 1.601 migliaia (+1,9%) rispetto all'esercizio precedente.

Il contributo positivo della *performance* organica per Euro 4.118 migliaia (+4,8%) e delle acquisizioni effettuate per Euro 605 migliaia (+0,8%), più che compensa l'effetto negativo delle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth* (tra le quali si segnala la razionalizzazione delle attività relative ai canali di vendita indiretti della consociata cinese Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co. Ltd) per Euro 846 migliaia (-1,0%) e delle variazioni dei tassi di cambio per Euro 2.276 migliaia (-2,7%).

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	131.895	140.796	(8.901)	-6,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted	141.757	140.356	1.401	1,0%

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 131.895 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.901 migliaia (-6,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,7% con un decremento di -1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 9.862 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda, principalmente riconducibili all'acquisizione di GN Hearing e alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 440 migliaia.

Al netto di queste poste il margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 141.757 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.401 migliaia (+1,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,5% con un incremento di +0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La variazione positiva rispetto al periodo precedente è da ricondursi ai primi significativi risultati del programma *Fit4Growth* e dopo continui investimenti in marketing per rafforzare ulteriormente gli asset distintivi del Gruppo.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2026	% su ricavi area	I Trim. 2025	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	114.168	29,7%	112.242	29,3%	1.926	1,7%
America	24.436	22,6%	27.809	23,5%	(3.373)	-12,1%
Asia e Oceania	23.649	27,1%	23.097	26,9%	552	2,4%
Strutture centrali (*)	(30.358)	-5,2%	(22.352)	-3,8%	(8.006)	35,8%
Totale	131.895	22,7%	140.796	24,0%	(8.901)	-6,3%

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

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2026	% su ricavi area	I Trim. 2025	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	116.286	30,3%	112.600	29,4%	3.686	3,3%
America	25.173	23,3%	26.664	22,5%	(1.491)	-5,6%
Asia e Oceania	24.247	27,7%	23.316	27,2%	931	4,0%
Strutture centrali (*)	(23.949)	-4,1%	(22.224)	-3,8%	(1.725)	7,8%
Totale	141.757	24,5%	140.356	23,9%	1.401	1,0%

(*) 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 2026 è stato pari a Euro 114.168 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.926 migliaia (+1,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,7% con un incremento di +0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 2.118 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda, principalmente riconducibili alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 358 migliaia.

Al netto di queste poste, il margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 116.286 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.686 migliaia (+3,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 30,3% con un incremento di +0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 24.436 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.373 migliaia (-12,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 22,6% con un decremento di -0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 737 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda, principalmente riconducibili all'acquisizione di GN Hearing e alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva beneficiato di tali elementi per Euro 1.145 migliaia.

Al netto di queste poste, il margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 25.173 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.491 migliaia (-5,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,3% con un incremento di +0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 23.649 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 552 migliaia (+2,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 27,1% con un incremento di +0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 598 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda, principalmente riconducibili alle ottimizzazioni e riorganizzazioni previste del programma *Fit4Growth*. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 219 migliaia.

Al netto di queste poste, il margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 24.247 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 931 migliaia (+4,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 27,7% con un incremento di +0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Nei primi tre mesi del 2026 i costi netti delle strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8, sono stati pari a Euro 30.358 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.006 migliaia (+35,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo si è attestata al -5,2% con un incremento di +1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 6.409 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda, principalmente riconducibili all'acquisizione di GN Hearing. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 128 migliaia.

Al netto di queste poste, l'aumento dei costi è stato pari ad Euro 1.725 migliaia (+7,8%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -4,1%, con un incremento di +0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Risultato operativo (EBIT)	56.503	61.441	(4.938)	-8,0%
Risultato operativo (EBIT) Adjusted	77.486	73.786	3.700	5,0%

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 56.503 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.938 migliaia (-8,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 9,7% 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) beneficia di minori ammortamenti operativi e delle attività iscritte in fase di prima contabilizzazione delle acquisizioni (*Purchase Price Allocation*), mentre gli ammortamenti delle attività per diritti d'uso risultano in linea al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 20.983 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, e oltre a quanto già descritto a commento del Margine Operativo Lordo (EBITDA), sono riferibili all'effetto degli ammortamenti da "*Purchase Price Allocation*" e alle rettifiche di valore dei beni ammortizzabili relative al programma *Fit4Growth*. Il dettaglio completo di tali elementi è riepilogato nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 12.345 migliaia.

Al netto di queste poste il risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 77.486 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.700 migliaia (+5,0%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,4% con un incremento 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 2026	% sui ricavi area	I Trimestre 2025	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	69.200	18,0%	67.149	17,5%	2.051	3,1%
America	15.164	14,0%	17.694	14,9%	(2.530)	-14,3%
Asia e Oceania	10.473	12,0%	7.579	8,8%	2.894	38,2%
Strutture centrali (*)	(38.334)	-6,6%	(30.981)	-5,3%	(7.353)	23,7%
Totale	56.503	9,7%	61.441	10,5%	(4.938)	-8,0%

(*) 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 2026	% sui ricavi area	I Trimestre 2025	% sui ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	79.321	20,6%	76.159	19,9%	3.162	4,2%
America	17.067	15,8%	17.708	15,0%	(641)	-3,6%
Asia e Oceania	13.023	14,9%	10.772	12,6%	2.251	20,9%
Strutture centrali (*)	(31.925)	-5,5%	(30.853)	-5,2%	(1.072)	3,5%
Totale	77.486	13,4%	73.786	12,6%	3.700	5,0%

(*) 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 2026 è stato pari a Euro 69.200 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.051 migliaia (+3,1%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,0% con un incremento di +0,5 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 10.121 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 9.010 migliaia.

Al netto di queste poste, il risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 79.321 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.162 migliaia (+4,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 20,6% con un incremento di +0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 15.164 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.530 migliaia (-14,3%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,0% con un decremento di -0,9 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 1.903 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 14 migliaia.

Al netto di queste poste, il risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 17.067 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 641 migliaia (-3,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,8% con un incremento di +0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 10.473 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.894 migliaia (+38,2%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 12,0% con un incremento di +3,2 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2025.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 2.550 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 3.193 migliaia.

Al netto di queste poste, il risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 13.023 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.251 migliaia (+20,9%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 14,9% con un incremento di +2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono stati pari a Euro 38.334 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.353 migliaia (+23,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo si è attestata al -6,6% con un incremento di +1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 6.409 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 128 migliaia

Al netto di queste poste l'incremento del risultato operativo (EBIT) *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 1.072 migliaia (+3,5%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al -5,5% con un incremento di +0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Risultato prima delle imposte	23.218	46.734	(23.516)	-50,3%
Risultato prima delle imposte Adjusted	62.683	58.724	3.959	6,7%

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 23.218 migliaia, in diminuzione rispetto al periodo comparativo per Euro 23.516 migliaia (-50,3%), l'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 4,0% (in diminuzione di -4,0 p.p. rispetto all'anno precedente).

Gli oneri finanziari complessivi sono risultati in incremento di Euro 18.578 migliaia rispetto al 2025 principalmente per l'impatto del rigiro a conto economico delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto ed ammontanti a Euro 19.029 migliaia che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026. Al netto di questo impatto, gli oneri finanziari sono risultati sostanzialmente in linea con l'esercizio comparativo.

Il risultato del periodo ha risentito per Euro 39.465 migliaia di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Oltre a quanto già descritto a commento del risultato operativo (EBIT), si aggiunge un effetto netto negativo per Euro 18.482 migliaia, dettagliato nella sezione Indicatori Alternativi di Performance e che comprende l'impatto negativo delle differenze cambio sopra descritto. Si ricorda che il risultato del primo trimestre del 2025 aveva risentito di tali elementi per Euro 11.990 migliaia.

Al netto delle poste sopra descritte, il Risultato prima delle imposte *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 62.683 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.959 migliaia (+6,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 10,8% con un incremento di +0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	10.521	32.885	(22.364)	-68,0%
Utile (perdita) di pertinenza Gruppo Adjusted	44.442	41.640	2.802	6,7%

L'Utile di pertinenza del Gruppo dei primi tre mesi del 2026 è stato pari a Euro 10.521 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 22.364 migliaia (-68,0%), ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata all'1,8% in peggioramento rispetto al periodo comparativo di -3,8 p.p.

Si ricorda che il risultato del periodo ha risentito per Euro 33.921 migliaia da elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa, al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 5.544 migliaia, dettagliati nella sezione Indicatori Alternativi di Performance a cui si rimanda. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2025 ha risentito di tali elementi per Euro 8.755 migliaia al netto dell'effetto fiscale pari a Euro 3.235 migliaia.

Al netto di queste poste l'Utile di pertinenza del Gruppo *Adjusted* dei primi tre mesi del 2026 è stato pari ad Euro 44.442 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.802 migliaia (+6,7%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,7% con un incremento di +0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si è attestato al 54,5%, rispetto al 29,5% del periodo comparativo, a motivo dell'impatto del rigiro a conto economico, dal quale non deriva alcun effetto fiscale, delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026.

Il *tax rate Adjusted* del periodo si è attestato al 29,0%, in linea con il periodo comparativo.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	31/03/2026				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	1.062.507	301.334	603.757	-	1.967.598
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti, diritti di locazione e diritti di <i>franchise</i>	146.696	27.426	40.296	-	214.418
<i>Software</i> , licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	118.002	28.770	10.980	-	157.752
Immobili, impianti e macchinari	155.857	40.179	37.917	-	233.953
Attività per diritti d'uso	358.693	42.032	60.374	-	461.099
Immobilizzazioni finanziarie	863	5.747	233	-	6.843
Altre attività finanziarie non correnti	36.677	3.307	1.670	-	41.654
Capitale immobilizzato	1.879.295	448.795	755.227	-	3.083.317
Rimanenze di magazzino	65.860	11.579	10.575	-	88.014
Crediti commerciali	242.645	35.060	18.105	(64.195)	231.615
Altri crediti	94.534	23.647	13.933	(188)	131.926
Attività di esercizio a breve (A)	403.039	70.286	42.613	(64.383)	451.555
Attività dell'esercizio	2.282.334	519.081	797.840	(64.383)	3.534.872
Debiti commerciali	(312.026)	(68.226)	(42.984)	64.195	(359.041)
Altri debiti	(313.335)	(37.607)	(36.807)	188	(387.561)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.558)	(828)	(4.792)	-	(9.178)
Passività di esercizio a breve (B)	(628.919)	(106.661)	(84.583)	64.383	(755.780)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(225.880)	(36.375)	(41.970)	-	(304.225)
Strumenti derivati	3.045	-	-	-	3.045
Attività per imposte differite	53.451	8.529	16.692	-	78.672
Passività per imposte differite	(59.019)	(27.862)	(6.893)	-	(93.774)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(12.377)	(1.519)	(345)	-	(14.241)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(11.213)	(12)	(907)	-	(12.132)
Commissioni su finanziamenti	6.425	-	-	-	6.425
Altri debiti a medio-lungo termine	(153.993)	(12.754)	(2.481)	-	(169.228)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.479.734	378.802	719.323	-	2.577.859
Patrimonio netto del Gruppo					1.076.453
Patrimonio netto di terzi					295
Totale patrimonio netto					1.076.748
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					615.590
Indebitamento finanziario netto a breve termine					399.044
Totale indebitamento finanziario netto					1.014.634
Passività per <i>leasing</i>	378.685	45.936	61.856	-	486.477
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.501.111
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					2.577.859

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

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

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2026 è pari ad Euro 3.083.317 migliaia con un incremento di Euro 28.387 migliaia rispetto al valore di Euro 3.054.930 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Le variazioni del periodo sono dovute:

- per Euro 5.852 migliaia ad incrementi per acquisizioni;
- per Euro 34.698 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti e per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 21.411 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 9.287 migliaia) relativi principalmente al rinnovamento e la rilocalizzazione di punti vendita esistenti, oltre all'acquisto di componenti *hardware* e in attività immateriali (per Euro 12.124 migliaia) relativi allo sviluppo di sistemi IT, alle nuove soluzioni di Front-Office e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
- per Euro 75.392 migliaia ammortamenti e svalutazioni migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese;
- per Euro 41.818 migliaia a variazioni positive principalmente relative alla variazione dei tassi di cambio, con impatto predominante sull'avviamento.

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

(migliaia di Euro)		31/03/2026	31/12/2025	Variazione
EMEA (*)	Avviamento	1.062.507	1.059.123	3.384
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	146.696	152.578	(5.882)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	118.002	121.549	(3.547)
	Immobili, impianti e macchinari	155.857	159.764	(3.907)
	Attività per diritti d'uso	358.693	361.779	(3.086)
	Immobilizzazioni finanziarie	863	975	(112)
	Altre attività finanziarie non correnti	36.677	36.527	150
	Capitale immobilizzato	1.879.295	1.892.295	(13.000)
America	Avviamento	301.334	293.920	7.414
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	27.426	28.042	(616)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	28.770	27.988	782
	Immobili, impianti e macchinari	40.179	40.501	(322)
	Attività per diritti d'uso	42.032	44.436	(2.404)
	Immobilizzazioni finanziarie	5.747	5.629	118
	Altre attività finanziarie non correnti	3.307	2.888	419
	Capitale immobilizzato	448.795	443.404	5.391
Asia e Oceania	Avviamento	603.757	574.172	29.585
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	40.296	40.441	(145)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	10.980	10.123	857
	Immobili, impianti e macchinari	37.917	36.817	1.100
	Attività per diritti d'uso	60.374	55.823	4.551
	Immobilizzazioni finanziarie	233	225	8
	Altre attività finanziarie non correnti	1.670	1.630	40
	Capitale immobilizzato	755.227	719.231	35.996
Totale	3.083.317	3.054.930	28.387	

(*) 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 2026 è pari a Euro 1.879.295 migliaia con un decremento di Euro 13.000 migliaia rispetto al valore di Euro 1.892.295 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 4.453 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 22.538 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 15.213 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 6.359 migliaia) e in attività immateriali (per Euro 8.854 migliaia);
- per Euro 52.944 migliaia ad ammortamenti e svalutazioni che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- per Euro 2.579 migliaia alle variazioni negative relative principalmente alle terminazioni anticipate (Euro 2.952 migliaia) di contratti di affitto per chiusure dei centri acustici nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2026 è pari a Euro 448.795 migliaia con un incremento di Euro 5.391 migliaia rispetto al valore di Euro 443.404 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 1.399 migliaia ad incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo;
- per Euro 782 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 3.121 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 1.312 migliaia) e in attività immateriali (per Euro 1.809 migliaia) per lo sviluppo di sistemi IT nelle consociate statunitensi;
- per Euro 9.272 migliaia ad ammortamenti che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- per Euro 9.361 migliaia alle variazioni positive relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio con impatto predominante sull'avviamento, al netto delle terminazioni anticipate (Euro 198 migliaia) di contratti di affitto per chiusure dei centri acustici nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2026 è pari a Euro 755.227 migliaia con un incremento di Euro 35.996 migliaia rispetto al valore di Euro 719.231 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è dovuta:

- per Euro 13.290 migliaia ad attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per i rinnovi dei contratti di locazione esistenti e l'allargamento del *network*;
- per Euro 3.077 migliaia ad investimenti operativi: in immobili, impianti e macchinari (per Euro 1.461 migliaia) e in attività immateriali (per Euro 1.616 migliaia);
- per Euro 13.176 migliaia ad ammortamenti che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione e gli ammortamenti delle attività immateriali allocate in fase di aggregazione di imprese;
- per Euro 32.805 migliaia alle variazioni positive relative principalmente a oscillazioni dei tassi di cambio con impatto predominante sull'avviamento, al netto delle terminazioni anticipate (Euro 2.618 migliaia) di contratti di affitto per chiusure dei centri acustici nell'ambito del programma *Fit4Growth*.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 31 marzo 2026 è pari a Euro 2.577.859 migliaia con un incremento di Euro 47.535 migliaia rispetto al valore di Euro 2.530.324 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

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

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

(migliaia di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
EMEA (*)	1.479.734	1.488.476	(8.742)
America	378.802	360.362	18.440
Asia e Oceania	719.323	681.486	37.837
Totale	2.577.859	2.530.324	47.535

(*) 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 2026 è pari a Euro 1.479.734 migliaia con un decremento di Euro 8.742 migliaia rispetto al valore di Euro 1.488.476 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Tale variazione è riconducibile alla diminuzione del capitale immobilizzato sopra descritta, parzialmente compensata da una variazione positiva del capitale circolante che include la riduzione delle attività e passività possedute per la vendita a seguito delle cessioni della controllata Amplifon United Kingdom Limited e della partecipazione nella *joint venture* Comfoor B.V. intervenute nel primo trimestre 2026.

Le operazioni di cessione del credito pro-soluto a primari istituti di *factor* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 59.657 migliaia (Euro 58.009 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 11.628 migliaia (Euro 13.213 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2026 è pari a Euro 378.802 migliaia con un incremento di Euro 18.440 migliaia rispetto al valore di Euro 360.362 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

Oltre all'incremento del capitale immobilizzato si è registrato un incremento del capitale circolante principalmente legato ad una maggiore diminuzione dei debiti commerciali.

Le operazioni di cessione del credito pro-soluto a primari istituti di *factor* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 1.798 migliaia (Euro 1.865 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2026 è pari a Euro 719.323 migliaia con un incremento di Euro 37.837 migliaia rispetto al valore di Euro 681.486 migliaia registrato al 31 dicembre 2025.

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

Le operazioni di cessione del credito pro-soluto a primari istituti di *factor* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 10.039 migliaia (Euro 5.328 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	615.590	987.968	(372.378)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	708.599	366.397	342.202
Disponibilità liquide ed altri investimenti di liquidità	(309.555)	(308.882)	(673)
Indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing (A)	1.014.634	1.045.483	(30.849)
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	126.920	122.007	4.913
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	359.557	364.309	(4.752)
Passività per leasing (B)	486.477	486.316	161
Indebitamento finanziario netto (A)+(B) (C)	1.501.111	1.531.799	(30.688)
Patrimonio netto di Gruppo (D)	1.076.453	998.214	78.239
Patrimonio netto di terzi	295	311	(16)
Patrimonio netto (E)	1.076.748	998.525	78.223
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto di Gruppo (A/D)	0,94	1,05	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/patrimonio netto (A/E)	0,94	1,05	
Rapporto indebitamento finanziario netto escluse le passività per leasing/EBITDA totale per la determinazione del leverage (*)	1,84	1,92	

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

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, al 31 marzo 2026 ammonta a Euro 1.014.634 migliaia con un decremento di Euro 30.849 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025. Nei primi tre mesi del 2026, il *free cash flow* è stato positivo per Euro 17.770 migliaia (Euro 18.477 migliaia al 31 marzo 2025) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 20.987 migliaia (Euro 31.554 migliaia al 31 marzo 2025). Gli incassi per cessioni di *business* per Euro 14.383 migliaia e gli esborsi per acquisizioni per Euro 4.323 migliaia (esborsi per Euro 40.972 migliaia nei primi tre mesi del 2025) hanno determinato un flusso di cassa complessivamente positivo per Euro 27.567 migliaia, rispetto ad Euro 31.307 migliaia negativi dei primi tre mesi del 2025.

In data 16 marzo 2026, contestualmente alla sottoscrizione dell'accordo vincolante per l'acquisizione di GN Hearing, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto un *term sheet* per il finanziamento dell'acquisizione ("*acquisition facility*") pari ad Euro 1.800 milioni. La durata prevista dell'*acquisition facility* è di 18 mesi e 2 giorni dalla data di sottoscrizione del contratto, con possibilità di proroga per ulteriori 6 mesi.

Al 31 marzo 2026 il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 310 milioni a fronte di un indebitamento finanziario complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.324 milioni.

La componente a medio lungo termine del debito, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 615.590 migliaia al 31 marzo 2026 (Euro 987.968 migliaia al 31 dicembre 2025) in diminuzione di Euro 372.378 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 a motivo della riclassifica dell'*Eurobond* in scadenza a febbraio 2027 nelle passività finanziarie a breve termine.

La componente a breve termine del debito ammonta a Euro 708.599 migliaia, in aumento di Euro 342.202 migliaia rispetto al valore di Euro 366.397 migliaia al 31 dicembre 2025 principalmente per effetto della riclassifica a breve termine dell'*Eurobond*. L'indebitamento a breve termine comprende principalmente: le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 220.682 migliaia), i debiti bancari per operazioni di denaro caldo ed altre linee a breve termine (Euro 122.550 migliaia), i ratei interessi sull'*Eurobond* (Euro 496 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 6.141 migliaia), comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 8.298 migliaia).

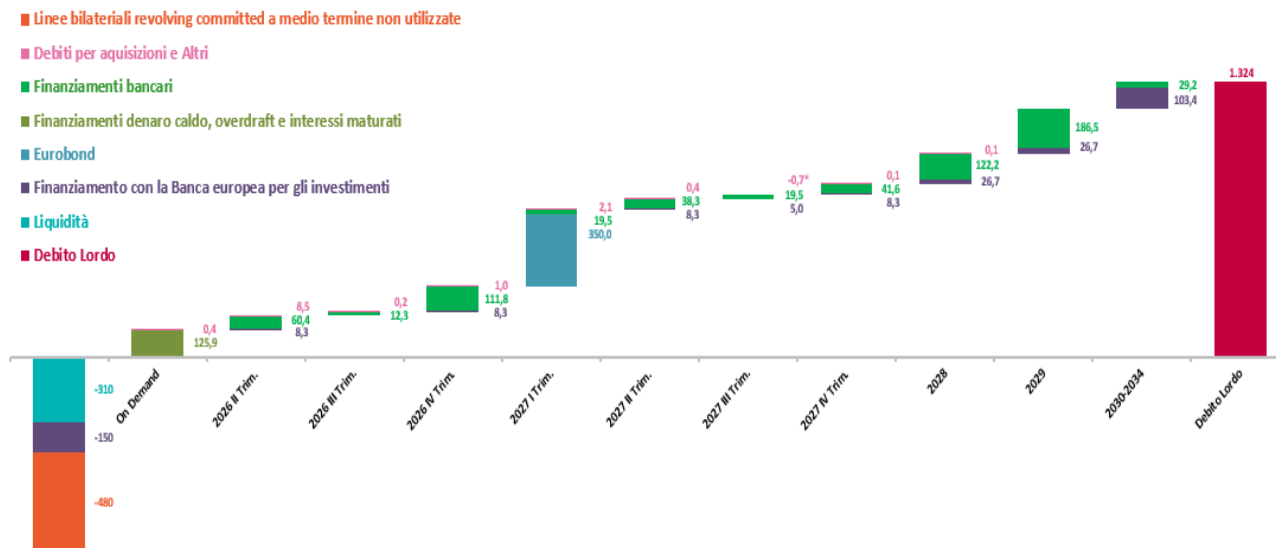
Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con:

- la liquidità complessiva pari a Euro 310 milioni;
- le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 480 milioni;
- la parte non ancora utilizzata pari a Euro 150 milioni del finanziamento a supporto degli investimenti in innovazione e digitalizzazione firmato con la Banca Europea degli Investimenti.

Si precisa, inoltre, che l'*acquisition facility* sopra descritta verrà "tirata" solo al *closing* della acquisizione di GN Hearing a fronte del pagamento della stessa e pertanto non è riportata tra le linee di credito disponibili nel grafico sotto riportato.

Scadenza dei debiti e disponibilità liquide al 31.03.2026

(milioni di Euro)



* Il valore risulta negativo in quanto considera il credito per cessione risultante dalla cessione di Comfoor B.V. la cui scadenza è prevista per il III trimestre del 2027.

Le altre linee di credito, accordate su base *uncommitted*, ammontano complessivamente ad Euro 404 milioni, di cui 292 milioni non risultano utilizzate al 31 marzo 2026.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2026 sono pari a Euro 9.855 migliaia, rispetto al dato di Euro 9.771 migliaia al 31 marzo 2025.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 5.135 migliaia, rispetto al dato di Euro 5.155 migliaia al 31 marzo 2025.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2026 sono pari a Euro 552 migliaia, rispetto al dato di Euro 1.082 migliaia al 31 marzo 2025.

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

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Lo schema di rendiconto finanziario riclassificato espone la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo.

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

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	10.521	32.885
Risultato di Terzi	51	51
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	25.494	28.954
- degli immobili, impianti e macchinari	15.597	15.902
- delle attività per diritti d'uso	34.301	34.499
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	75.392	79.355
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.437	4.046
Quota di risultato di società collegate	-	-
Proventi e oneri finanziari	33.285	14.707
Imposte correnti e differite	12.646	13.798
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(4.836)	(1.652)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(6.246)	(7.740)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(5.596)	(2.850)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(13.292)	(32.965)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(12.544)	12.425
Totale variazioni di attività e passività	(42.514)	(32.782)
Interessi passivi netti	(14.020)	(13.628)
Imposte pagate	(9.739)	(14.570)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	73.059	83.862
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(34.302)	(33.831)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	38.757	50.031
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(12.057)	(14.373)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(9.071)	(17.220)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	141	39
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(20.987)	(31.554)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	17.770	18.477
Free cash flow Adjusted (*)	23.555	20.562
Aggregazioni di imprese (**)	10.060	(40.972)
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	10.060	(40.972)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(10.927)	(72.526)

(migliaia di Euro)		
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Acquisto Azioni Proprie	-	(8.164)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(613)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(1)	-
Variazione di altre attività immobilizzate	(262)	(35)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(263)	(8.812)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	27.567	(31.307)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(1.045.483)	(961.805)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	3.282	(3.399)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività e delle attività/passività possedute per la vendita	-	(74)
Variazione della posizione finanziaria netta	27.567	(31.307)
Indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio al netto delle passività per leasing	(1.014.634)	(996.585)

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

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a positivi Euro 27.567 migliaia ed è principalmente dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in attività materiali e immateriali per un ammontare di Euro 21.128 migliaia e principalmente relativi al consolidamento di soluzioni di *Front-Office* in Spagna e Belgio e l'inizio dell'implementazione in Australia, l'ottimizzazione dei sistemi e delle strumentazioni di negozio a supporto dell'Amplifon Product Experience e del protocollo Next e alla espansione del *network* di punti vendita e alla continua implementazione e omogeneizzazione del sistema ERP *cloud* di gruppo;
- incassi netti per acquisizioni per Euro 10.060 migliaia (incassi per Euro 14.399 migliaia ed esborsi per Euro 4.339 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 141 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 14.020 migliaia;
- pagamento di imposte per Euro 9.739 migliaia;
- pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 34.302 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 96.819 migliaia.

(iii) L'indebitamento netto ha altresì risentito:

- dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 3.282 migliaia.

ACQUISIZIONI E CESSIONI DI SOCIETÀ E RAMI D'AZIENDA

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

Il finanziamento della componente in cassa è interamente garantito da un *acquisition facility* in euro, da rifinanziare nei successivi 24 mesi con un *mix* di debito ed *equity* e/o *strumenti equity-linked*, con tempi e importi ancora da definire. L'aumento di capitale ammonterà fino a un massimo di Euro 0,75 miliardi.

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

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

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

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

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

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

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

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

Inoltre, nel corso dei primi tre mesi del 2026 il Gruppo ha effettuato cessioni ed acquisizioni di *business* per un incasso netto complessivo pari ad Euro 10.060 migliaia (incassi per Euro 14.399 migliaia ed esborsi per Euro 4.339 migliaia), comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e/o ceduta e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi tre mesi:

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il Gruppo ha implementato numerose iniziative e sostenuto significativi investimenti con l'obiettivo di accelerare la crescita futura e migliorare la propria redditività in modo strutturale. I risultati conseguiti nel primo trimestre del 2026 ne evidenziano i primi significativi benefici, sia in termini di crescita organica - in progressiva accelerazione nel corso del trimestre - sia di profittabilità.

Per il 2026 il Gruppo si attende un graduale miglioramento del mercato globale, con una domanda in crescita nell'intorno del 3% rispetto al 2025.

In tale contesto, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti, fra l'altro, alle note tematiche macroeconomiche e geopolitiche, il Gruppo si attende di continuare a registrare una *performance* superiore al mercato di riferimento nei principali paesi - con un ulteriore incremento della quota di mercato - e un significativo miglioramento della crescita organica, superiore al +3% (che esclude gli effetti della cessazione del contratto *managed care* negli Stati Uniti) rispetto al 2025.

Inoltre, il Gruppo si attende un materiale incremento del margine EBITDA *Adjusted* nell'intorno dei 100 punti base.

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

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

Milano, 5 maggio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

AL 31 MARZO 2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(migliaia di Euro)		31/03/2026	31/12/2025	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 3	1.967.598	1.927.215	40.383
Attività immateriali a vita definita	Nota 4	372.170	380.720	(8.550)
Immobili, impianti e macchinari	Nota 5	233.953	237.082	(3.129)
Attività per diritti d'uso	Nota 6	461.099	462.038	(939)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		24	21	3
Strumenti di copertura		1.625	42	1.583
Imposte differite attive		78.672	74.907	3.765
Attività per costi contrattuali differiti		10.321	10.488	(167)
Altre attività	Nota 7	39.191	37.365	1.826
Totale attività non correnti		3.164.653	3.129.878	34.775
Attività correnti				
Rimanenze		88.014	82.452	5.562
Crediti verso clienti		231.615	221.810	9.805
Attività per costi contrattuali differiti		8.342	7.768	574
Altri crediti		123.584	105.467	18.117
Strumenti di copertura		1.852	2.235	(383)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 9	309.555	308.882	673
Attività possedute per la vendita		-	34.424	(34.424)
Totale attività correnti		762.962	763.038	(76)
TOTALE ATTIVO		3.927.615	3.892.916	34.699

(migliaia di Euro)		31/03/2026	31/12/2025	Variazione
PASSIVO				
<u>Patrimonio netto</u>				
Capitale sociale	Nota 8	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(131.829)	(131.983)	154
Altre riserve		(96.916)	(162.293)	65.377
Utile (perdite) portati a nuovo		1.087.437	993.916	93.521
Utile (perdita) dell'esercizio		10.521	91.334	(80.813)
Patrimonio netto del Gruppo		1.076.453	998.214	78.239
Patrimonio netto di Terzi		295	311	(16)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		1.076.748	998.525	78.223
<u>Passività non correnti</u>				
Passività finanziarie	Nota 10	610.340	983.806	(373.466)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	359.557	364.309	(4.752)
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	14.241	14.511	(270)
Passività per benefici ai dipendenti		12.132	12.480	(348)
Strumenti di copertura		-	315	(315)
Imposte differite passive		93.774	92.660	1.114
Debiti per acquisizioni		991	2.601	(1.610)
Passività contrattuali		147.007	145.150	1.857
Altri debiti		22.222	22.181	41
Totale passività non correnti		1.260.264	1.638.013	(377.749)
<u>Passività correnti</u>				
Debiti verso fornitori		359.041	366.477	(7.436)
Debiti per acquisizioni		8.298	5.792	2.506
Passività contrattuali		123.343	123.581	(238)
Debiti tributari		52.460	48.089	4.371
Altre passività		207.289	197.881	9.408
Strumenti di copertura		841	380	461
Fondi per rischi e oneri	Nota 11	9.178	7.459	1.719
Passività per benefici ai dipendenti		4.496	4.806	(310)
Debiti finanziari	Nota 10	698.737	359.462	339.275
Passività per <i>leasing</i>	Nota 12	126.920	122.007	4.913
Passività possedute per la vendita		-	20.444	(20.444)
Totale passività correnti		1.590.603	1.256.378	334.225
TOTALE PASSIVO		3.927.615	3.892.916	34.699

(*) 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 2026	I Trimestre 2025	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Nota 13	579.764	587.790	(8.026)
Costi operativi	Nota 14	(449.676)	(449.771)	95
Altri proventi ed oneri		1.807	2.777	(970)
Margine operativo lordo (EBITDA)		131.895	140.796	(8.901)
Ammortamenti e svalutazioni				
Ammortamento delle attività immateriali	Nota 4	(25.550)	(28.937)	3.387
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	Nota 5	(15.780)	(15.827)	47
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 6	(34.502)	(34.499)	(3)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		440	(92)	532
		(75.392)	(79.355)	3.963
Risultato operativo		56.503	61.441	(4.938)
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie				
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni		259	-	259
Interessi attivi e passivi		(8.735)	(8.225)	(510)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>		(5.135)	(5.155)	20
Altri proventi e oneri finanziari		(673)	(769)	96
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione		(18.454)	(1.187)	(17.267)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>		(547)	629	(1.176)
		(33.285)	(14.707)	(18.578)
Risultato prima delle imposte		23.218	46.734	(23.516)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite				
Imposte correnti		(16.208)	(14.350)	(1.858)
Imposte differite		3.562	552	3.010
		(12.646)	(13.798)	1.152
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		10.572	32.936	(22.364)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		51	51	-
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		10.521	32.885	(22.364)

(*) 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	Primi tre mesi 2026	Primi tre mesi 2025
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,04784	0,14599
- diluito		0,04647	0,14526

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Risultato netto dell'esercizio	10.572	32.936
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	931	319
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(174)	56
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	757	375
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	1.600	(719)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	59.225	(38.728)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(384)	173
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	60.441	(39.274)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	61.198	(38.899)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	71.770	(5.963)
Attribuibile a Gruppo	71.786	(5.998)
Attribuibile a Terzi	(16)	35

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
Saldo al 1° gennaio 2025	4.528	202.712	934	3.636	(29.358)	41.307
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2024						
Aumento di capitale						
Azioni proprie					(8.164)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock grant</i>						2.804
Altre variazioni					261	(321)
- <i>Stock Grant</i>					261	(321)
- <i>Inflation accounting</i>						
- <i>altre variazioni</i>						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2025</i>						
Saldo al 31 marzo 2025	4.528	202.712	934	3.636	(37.261)	43.790

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock grant
Saldo al 1° gennaio 2026	4.528	202.712	934	3.636	(131.983)	36.326
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2025						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock grant</i>						4.342
Altre variazioni					154	(230)
- <i>Stock Grant</i>					154	(230)
- <i>Inflation accounting</i>						
- <i>altre variazioni</i>						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2026</i>						
Saldo al 31 marzo 2026	4.528	202.712	934	3.636	(131.829)	40.438

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

Riserva da cash flow hedge	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
1.158	585	993.916	(204.932)	91.334	998.214	311	998.525
		91.334		(91.334)	-		-
					-		-
					-		-
					-		-
					4.342		4.342
		2.187			2.111		2.111
		76			-		-
		2.114			2.114		2.114
		(3)			(3)		(3)
1.216	757	-	59.292	10.521	71.786	(16)	71.770
1.216					1.216		1.216
	757				757		757
			59.292		59.292	(67)	59.225
				10.521	10.521	51	10.572
2.374	1.342	1.087.437	(145.640)	10.521	1.076.453	295	1.076.748

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	10.572	32.936
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle attività immateriali	25.494	28.954
- degli immobili, impianti e macchinari	15.597	15.902
- dei diritti d'uso	34.301	34.499
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	7.437	4.046
Quota di risultato di società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-
Proventi e oneri finanziari	33.285	14.707
Imposte correnti, differite e anticipate	12.646	13.798
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	139.332	144.842
Utilizzi di fondi	(4.836)	(1.652)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(6.246)	(7.740)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(5.596)	(2.850)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(13.292)	(32.965)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(12.544)	12.425
Totale variazioni di attività e passività	(42.514)	(32.782)
Interessi incassati (pagati)	(14.753)	(15.221)
Imposte pagate	(9.739)	(14.570)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	72.326	82.269
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di attività immateriali	(12.057)	(14.373)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(9.071)	(17.220)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	141	39
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(20.987)	(31.554)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali al netto delle disponibilità liquide acquisite e dismesse	(4.339)	(40.972)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(247)	(513)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	14.399	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	9.813	(41.485)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(11.174)	(73.039)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(27.408)	8.127
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(613)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(34.302)	(33.831)
Altre attività e passività non correnti	(262)	(35)
Acquisto azioni proprie	-	(8.164)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(1)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(61.973)	(34.516)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(821)	(25.286)

(migliaia di Euro)	I Trimestre 2026	I Trimestre 2025
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	308.882	288.834
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	1.494	(2.091)
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	(74)
Flussi di disponibilità liquide	(821)	(25.286)
Disponibilità liquide a fine periodo	309.555	261.383

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 2026	I Trimestre 2025
- avviamento	3.699	34.160
- elenchi clienti	1.005	8.807
- marchi, licenze e patti di non concorrenza	320	560
- altre attività immateriali	449	10
- immobili, impianti e macchinari	106	2.090
- attività per diritti d'uso	271	5.645
- attività correnti	11	2.903
- fondi per rischi e oneri	-	(10)
- passività correnti	(853)	(5.213)
- altre attività e passività non correnti	(669)	(7.631)
- patrimonio netto di terzi	-	-
Totale investimenti	4.339	41.321
Debiti finanziari netti acquisiti	-	523
Totale aggregazioni di imprese	4.339	41.844
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	247	513
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(14.399)	-
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	(9.813)	42.357
(Disponibilità nette acquisite)	-	(872)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	(9.813)	41.485

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni generali

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

La Capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133 ed è controllata direttamente da Ampliter S.r.l. (42,01% del capitale sociale e 68,48% 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 2026 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2026. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2026 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2025.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2026 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 maggio 2026, 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 2026 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

2. **Impatti dei conflitti militari in Medio Oriente e in Ucraina, dei dazi commerciali, del contesto macroeconomico e del cambiamento climatico sulla performance e sulla situazione finanziaria del Gruppo.**

Nel corso del primo trimestre del 2026 il contesto macroeconomico e geopolitico globale ha continuato a essere caratterizzato da un elevato livello di volatilità. Le tensioni geopolitiche nei principali teatri di crisi, unitamente alla persistente frammentazione delle politiche commerciali internazionali, accentuata dalla chiusura totale dello Stretto di Hormuz da parte dell'Iran, hanno continuato a rappresentare un elemento di rischio per la stabilità economica e per la fiducia dei consumatori.

Infatti, il contesto geopolitico del Medio Oriente resta estremamente complesso e delicato. A seguito della significativa *escalation* militare tra Stati Uniti, Israele ed Iran, registrata tra la fine di febbraio e marzo 2026, è stata disposta la chiusura totale dello Stretto di Hormuz ai traffici commerciali. Nonostante un cessate il fuoco temporaneo, annunciato ad inizio aprile 2026, ed i numerosi tentativi attraverso continui negoziati, non è possibile prevedere tempistiche precise sulla riapertura totale dello Stretto e la situazione continua a rappresentare un fattore di rischio per la stabilità regionale e per i mercati energetici a livello globale. L'esposizione del Gruppo nell'area rimane in ogni caso molto limitata: in Israele sono operativi 24 centri acustici che complessivamente generano meno dell'1% dei ricavi consolidati annuali; le attività nei Paesi limitrofi, come l'Egitto, risultano marginali; inoltre, il Gruppo non detiene alcuna attività, diretta o indiretta, in Libano o in Iran.

Il conflitto tra Russia e Ucraina permane altamente instabile e, nel corso del primo trimestre del 2026, i tentativi di avviare un percorso negoziale strutturato si sono alternati a fasi di rinnovato stallo diplomatico e all'inasprimento del quadro sanzionatorio internazionale. Il Gruppo conferma di non avere alcuna esposizione, né diretta né indiretta, in Ucraina, Russia o Bielorussia.

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

Nel corso del periodo, il Gruppo ha continuato a monitorare con particolare attenzione l'evoluzione del quadro macroeconomico, con specifico riferimento all'andamento dell'inflazione e dei tassi di interesse, nonché agli effetti indiretti derivanti dall'accentuarsi delle tensioni geopolitiche.

A motivo di quanto sopra esposto, il livello dei tassi di interesse rimane elevato e le prospettive di crescita economica risultano condizionate da un contesto di persistente incertezza, con potenziali ricadute sulla domanda e sulla fiducia dei pazienti. Anche in tale scenario, il mercato degli apparecchi acustici ha dimostrato una resilienza strutturale, coerente con la natura non discrezionale della cura dell'udito e con la presenza di sistemi di rimborso e di finanziamento che supportano l'accesso ai servizi e ai dispositivi. Tuttavia, il protrarsi dell'incertezza macroeconomica e geopolitica ha continuato a influenzare la fiducia dei pazienti, determinando in alcuni casi un posticipo delle decisioni di acquisto, che rimangono comunque necessarie nel medio periodo.

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

3. Acquisizioni e avviamento

Nel corso dei primi tre mesi del 2026 il Gruppo ha acquisito 5 centri acustici (3 in Germania e 2 negli Stati Uniti) per un investimento complessivo pari a Euro 4.339 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2025	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2026
EMEA	1.059.123	3.241	-	-	143	1.062.507
AMERICA	293.920	458	-	-	6.956	301.334
ASIA E OCEANIA	574.172	-	-	-	29.585	603.757
Totale	1.927.215	3.699	-	-	36.684	1.967.598

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

La suddivisione delle attività in *Gruppi di Cash Generating Units* ed i criteri di identificazione degli stessi sono confermati rispetto al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025.

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

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

Il valore recuperabile dell'avviamento è determinato con riferimento al *value in use*, o qualora questo fosse inferiore al valore di carico, con riferimento al *fair value*. Il *test di impairment* effettuato in occasione del bilancio al 31 dicembre 2025 non aveva evidenziato perdite di valore.

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

Nel primo trimestre del 2026 il Gruppo ha conseguito una *performance* complessivamente solida, sostenuta principalmente da una crescita organica positiva in tutte le aree geografiche. In particolare le aree AMERICAS e APAC hanno evidenziato una crescita organica robusta, ampiamente superiore al mercato, ben bilanciata tra i diversi *business* e mercati. Per l'area EMEA, la crescita organica ancorché positiva ed in progressivo miglioramento nel corso del trimestre, ha ancora risentito della debolezza del mercato.

La redditività è risultata in aumento, raggiungendo un livello *record* per un primo trimestre.

Sia i ricavi che la redditività risultano lievemente inferiori rispetto al *budget* a livello di Gruppo a motivo dell'area EMEA. L'area AMERICAS risulta allineata come ricavi ma in crescita come redditività, e l'area APAC ha conseguito risultati superiori alle aspettative di *Budget* sia come ricavi che come redditività.

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

In base a quanto evidenziato sopra, si è ritenuto che non sussistano indicatori di *impairment* al 31 marzo 2026 e, pertanto, non è stato eseguito uno specifico test di *impairment*. Ai fini della valutazione dell'avviamento, si rimanda quindi al test di *impairment* effettuato sul bilancio 2025.

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

(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Totale
Costo per acquisizioni del periodo	3.367	972	-	4.339
Att. Pass. Acq. - Valori contabili				
Attività correnti	-	11	-	11
Passività correnti	(257)	(303)	-	(560)
Capitale circolante netto	(257)	(292)	-	(549)
Altre attività immateriali, materiali e diritti d'uso	289	538	-	827
Altre attività e passività a lungo termine	(272)	2	-	(270)
Attività e passività a lungo termine	17	540	-	557
Capitale investito netto	(240)	248	-	8
PATRIMONIO NETTO ACQUISITO - VALORI CONTABILI	(240)	248	-	8
DIFFERENZA DA ALLOCARE	3.607	724	-	4.331
ALLOCAZIONI				
Patti di non concorrenza	-	320	-	320
Elenchi clienti	923	82	-	1.005
Passività contrattuali a breve e lungo termine	(557)	(136)	-	(693)
Imposte differite attive	-	204	-	204
Imposte differite passive	-	(204)	-	(204)
Totale allocazioni	366	266	-	632
TOTALE AVVIAMENTO	3.241	458	-	3.699

4. Attività immateriali a vita definita

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle attività immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2025	Valore netto contabile al 31/12/2025	Costo storico al 31/03/2026	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2026	Valore netto contabile al 31/03/2026
<i>Software</i>	376.450	(249.708)	126.742	393.559	(262.990)	130.569
Licenze	40.190	(31.604)	8.586	40.973	(32.931)	8.042
Patti di non concorrenza	26.842	(21.207)	5.635	30.580	(23.383)	7.197
Elenchi clienti	521.137	(348.054)	173.083	527.666	(361.311)	166.355
Marchi e concessioni	92.267	(60.769)	31.498	93.734	(63.499)	30.235
Altre	22.796	(10.391)	12.405	23.767	(11.054)	12.713
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.771	-	22.771	17.059	-	17.059
Totale	1.102.453	(721.733)	380.720	1.127.338	(755.168)	372.170

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2025	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Ripristini/ (Svalut.)	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2026
<i>Software</i>	126.742	1.093	(4)	(11.185)	2	-	13.921	130.569
Licenze	8.586	74	-	(1.322)	-	-	704	8.042
Patti di non concorrenza	5.634	2.525	-	(1.825)	320	-	543	7.197
Elenchi clienti	173.083	-	-	(9.317)	1.005	(10)	1.594	166.355
Marchi e concessioni	31.498	-	-	(1.473)	-	-	210	30.235
Altre	12.406	95	(3)	(428)	447	66	130	12.713
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.771	8.337	-	-	-	-	(14.049)	17.059
Totale	380.720	12.124	(7)	(25.550)	1.774	56	3.053	372.170

Gli investimenti del periodo in attività immateriali (Euro 12.124 migliaia) sono relativi principalmente agli investimenti effettuati nell'ambito della digitalizzazione e dell'*information technology*. La costante attenzione al cliente e l'obiettivo di aumentare il controllo sulle attività operative hanno guidato uno sforzo significativo sia nello sviluppo delle infrastrutture tecnologiche attraverso il progetto *Symphony*, focalizzato nell'offerta di un'esperienza altamente personalizzata ai clienti, sia nell'ottimizzazione dei sistemi e delle strumentazioni di negozio a supporto dell'*Amplifon Product Experience*, che ha ridefinito l'intero percorso del cliente Amplifon anche attraverso il rinnovamento dei centri acustici. Tale sforzo si è ulteriormente declinato anche nel miglioramento dei processi operativi e di *back office*, con molta attenzione ai sistemi del *procurement* di Gruppo orientati alla centralizzazione degli acquisti.

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

- per Euro 925 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 849 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America.

La voce “ripristini/(svalutazioni)” comprende per Euro 56 migliaia proventi netti per ripristini di valore e svalutazioni di elenchi clienti ed altre immobilizzazioni, conseguente alla chiusura di centri acustici poco performanti, nell’ambito del programma *Fit4Growth*.

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

5. Immobili, impianti e macchinari

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2025	Valore netto contabile al 31/12/2025	Costo storico al 31/03/2026	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2026	Valore netto contabile al 31/03/2026
Terreni	112	-	112	122	-	122
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	374.965	(247.321)	127.644	381.619	(255.043)	126.576
Impianti e macchinari	45.559	(37.827)	7.732	45.199	(37.851)	7.348
Attrezzature industriali e commerciali	100.811	(78.217)	22.594	102.472	(80.317)	22.155
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.500	(945)	555	1.485	(940)	545
Computer e macchine da ufficio	101.971	(81.373)	20.598	105.943	(85.671)	20.272
Mobili e arredi	163.576	(115.751)	47.825	163.831	(116.177)	47.654
Altri immobili, impianti e macchinari	7.524	(5.898)	1.626	6.045	(4.912)	1.133
Immobilitazioni in corso e acconti	8.396	-	8.396	8.148	-	8.148
Totale	804.414	(567.332)	237.082	814.864	(580.911)	233.953

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2025	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Ripristini/ (Svalut.)	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2026
Terreni	112	-	-	-	-	-	10	122
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	127.644	2.519	(35)	(6.891)	-	132	3.207	126.576
Impianti e macchinari	7.732	79	(6)	(653)	5	65	126	7.348
Attrezzature industriali e commerciali	22.594	694	(11)	(1.969)	-	(7)	854	22.155
Automobili e mezzi di trasporto interni	555	-	(22)	(41)	-	-	53	545
Computer e macchine da ufficio	20.598	1.237	(15)	(2.911)	-	2	1.361	20.272
Mobili e arredi	47.825	426	(13)	(3.198)	11	(7)	2.610	47.654
Altri immobili, impianti e macchinari	1.626	13	(3)	(117)	-	(2)	(384)	1.133
Immobilitazioni in corso e acconti	8.396	4.319	(92)	-	90	-	(4.565)	8.148
Totale	237.082	9.287	(197)	(15.780)	106	183	3.272	233.953

Gli investimenti del periodo (Euro 9.287 migliaia) sono da ricondurre principalmente all'apertura di centri acustici e al rinnovamento di quelli esistenti, oltre che all'acquisto di componenti *hardware* a servizio dell'implementazione dei progetti IT di Gruppo.

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

- per Euro 16 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 90 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area America.

La voce “ripristini/(svalutazioni)” include per Euro 204 migliaia proventi netti per rettifiche di valore di fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi, computer e macchine da ufficio, mobili e arredi, conseguenti alla chiusura di centri acustici poco performanti, nell’ambito del programma *Fit4Growth*.

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

6. Attività per diritti d’uso

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2025	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2025	Valore netto contabile al 31/12/2025	Costo storico al 31/03/2026	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2026	Valore netto contabile al 31/03/2026
Negozi e uffici	1.001.394	(556.418)	444.976	1.014.356	(569.313)	445.043
Autovetture	35.238	(20.167)	15.071	34.560	(20.227)	14.333
Macchine elettroniche	5.219	(3.228)	1.991	5.185	(3.462)	1.723
Totale	1.041.851	(579.813)	462.038	1.054.101	(593.002)	461.099

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2025	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Ripristini/ (Svalut.)	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2026
Negozi e uffici	444.976	35.354	(4.765)	(32.142)	271	201	1.148	445.043
Autovetture	15.071	1.256	(1.003)	(2.047)	-	-	1.056	14.333
Macchine elettroniche	1.991	-	-	(313)	-	-	45	1.723
Totale	462.038	36.610	(5.768)	(34.502)	271	201	2.249	461.099

Gli incrementi delle attività per diritti d’uso (Euro 36.610 migliaia) dei beni in locazione acquisiti nell’anno sono relativi ai rinnovi dei contratti di locazione esistenti ed all’allargamento del *network*.

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

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

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

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

7. Altre attività non correnti

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
Crediti finanziari immobilizzati	4.932	4.830	102
Asset plan a supporto di piani a benefici definiti ed altri importi vincolati	1.444	1.520	(76)
Depositi cauzionali	12.955	12.960	(5)
Costi sospesi per commissioni ed altri compensi pagati agli agenti	11.292	10.905	387
Crediti per cessioni a medio lungo termine	1.039	-	1.039
Altre attività a lungo termine	7.529	7.150	379
Totale	39.191	37.365	1.826

Al 31 marzo 2026 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 39.191 migliaia (Euro 37.365 al 31 dicembre 2025).

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

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

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

8. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 31 marzo 2026 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 2025.

Nel corso del primo trimestre 2026 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie, mentre sono state consegnate n. 7.529 azioni in seguito all'esercizio di performance stock grant.

Il totale delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2026 è di 6.443.609 azioni corrispondenti all'2,846% del capitale sociale.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2025	6.451.138	20,459	131.983
Acquisti	-	-	-
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(7.529)	20,459	(154)
Totale al 31 marzo 2026	6.443.609	20,459	131.829

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 31/03/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
A Disponibilità liquide	309.555	308.882	673
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B+C)	309.555	308.882	673
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	472.960	148.502	324.458
- Altri debiti bancari e debiti per scoperti di conto corrente	122.550	148.639	(26.089)
- Strumenti derivati di copertura	410	(137)	547
- Eurobond 2020-2027	350.000	-	350.000
F Quota corrente del debito finanziario non corrente	362.559	339.902	22.657
- Ratei e risconti passivi finanziari	6.659	7.939	(1.280)
- Debiti per acquisizioni	8.298	5.792	2.506
- Debiti bancari	220.682	204.164	16.518
- Passività per leasing – quota corrente	126.920	122.007	4.913
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	835.519	488.404	347.115
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	525.964	179.522	346.442
I Debito finanziario non corrente	975.147	1.002.277	(27.130)
- Debiti Bancari a medio-lungo termine	615.638	635.367	(19.729)
- Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	991	2.601	(1.610)
- Crediti per cessioni a medio-lungo termine	(1.039)	-	(1.039)
- Passività per leasing – quota non corrente	359.557	364.309	(4.752)
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)	975.147	1.352.277	(377.130)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	1.501.111	1.531.799	(30.688)

Al netto delle passività per *leasing* (Euro 486.477 migliaia al 31 marzo 2026), l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 1.014.634 migliaia al 31 marzo 2026 ed è ripartito come in tabella sotto.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
A Disponibilità liquide	309.555	308.882	673
B Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
D Liquidità (A+B)	309.555	308.882	673
C Indebitamento finanziario corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	708.599	366.397	342.202
E Posizione finanziaria netta a breve termine (al netto di passività di <i>leasing</i>) (C-D)	399.044	57.515	341.529
F Indebitamento finanziario non corrente al netto di passività di <i>leasing</i>	615.590	987.968	(372.378)
G Totale indebitamento finanziario (al netto di passività di <i>leasing</i>) (E+F)	1.014.634	1.045.483	(30.849)

In data 16 marzo 2026, contestualmente alla sottoscrizione dell'accordo vincolante per l'acquisizione di GN Hearing, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto un *term sheet* per il finanziamento dell'acquisizione ("*acquisition facility*") pari ad Euro 1.800 milioni. La durata prevista dell'*acquisition facility* è di 18 mesi e 2 giorni dalla data di sottoscrizione del contratto, con possibilità di proroga per ulteriori 6 mesi.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta ad Euro 615.590 migliaia al 31 marzo 2026 (Euro 987.968 migliaia al 31 dicembre 2025) registrando un decremento di Euro 372.378 migliaia a motivo della riclassifica a breve termine dell'*Eurobond*.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato un peggioramento pari a Euro 342.202 migliaia, passando da un valore negativo di Euro 366.397 migliaia al 31 dicembre 2025 ad un valore negativo di Euro 708.599 migliaia al 31 marzo 2026.

Più nello specifico, la posizione finanziaria netta a breve termine include l'*Eurobond* in scadenza a febbraio 2027 (Euro 350.000 migliaia), le quote a breve termine dei finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 220.682 migliaia), le operazioni di denaro caldo e gli altri utilizzi di linee di credito a breve termine (Euro 122.550 migliaia), i ratei interessi sull'*Eurobond* (Euro 496 migliaia) e sugli altri finanziamenti bancari (Euro 6.141 migliaia), comprensivi delle linee a breve termine, nonché la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 8.298 migliaia).

Il Gruppo ha linee di credito irrevocabili non utilizzate per Euro 480 milioni che, in aggiunta alla parte non ancora utilizzata pari a Euro 150 milioni del finanziamento firmato con la Banca Europea degli Investimenti, alle linee di credito *uncommitted* non utilizzate ed ammontanti ad Euro 292 milioni. Si precisa che la situazione finanziaria del Gruppo non include gli impatti dell'*acquisition facility* relativi all'acquisizione di GN Hearing.

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 31/03/2026
Finanziamento Banca europea degli investimenti	200.000
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	415.638
Commissioni su finanziamenti bancari	(5.298)
Passività finanziarie – non correnti	610.340

b. nella voce "passività finanziarie (correnti)"

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2026
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	343.206
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Altri debiti finanziari	6.659
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(1.128)
Debiti finanziari	698.737

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 31/03/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
<i>Eurobond</i> 2020-2027	-	350.000	(350.000)
Finanziamento Banca europea degli investimenti	200.000	200.000	-
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	415.638	435.367	(19.729)
Commissioni su finanziamenti bancari	(5.298)	(1.561)	(3.737)
Totale passività finanziarie a lungo termine	610.340	983.806	(373.466)
Passività finanziarie a breve termine	698.737	359.462	339.275
- <i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000	-	350.000
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	220.682	204.164	16.518
- di cui debiti per scoperti di conto corrente e altri finanziatori a breve termine	122.550	148.639	(26.089)
- di cui commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027 e finanziamenti bancari	(1.128)	(1.254)	126
Totale passività finanziarie a breve termine	698.737	359.462	339.275
Totale passività finanziarie	1.309.077	1.343.268	(34.191)

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- *Eurobond 2020-2027*

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

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

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

- *Finanziamenti bancari*

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

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore Nominale (Eur/000)	Debito Residuo (Eur/000)	Fair Value (Eur/000)	Tasso in uso (*)	Importo Nozionale coperto con IRS	Tasso swap + margine applicabile (**)	Tasso Fisso	Tasso finale in uso
23/12/2021	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/2026	210.000	105.000	107.616		105.000	1,11%		1,11%
25/06/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	23/12/2026	20.000	20.000	20.635	3,04%				3,04%
30/09/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/09/2029	50.000	41.176	44.899		41.176	3,25%		3,25%
15/10/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/10/2029	200.000	200.000	206.084	3,28%	100.000	3,43%	3,28%	(***)
20/12/2024	Amplifon S.p.A.	Amortizing	19/12/2029	75.000	75.000	79.683		75.000	3,28%		3,28%
12/03/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	12/03/2030	75.000	75.000	77.170	3,30%				3,30%
28/04/2020	Amplifon S.p.A.	Amortizing	31/03/2030	50.000	50.000	51.564	3,55%				3,55%
12/06/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	12/06/2030	75.000	75.000	76.587	2,94%				2,94%
15/12/2023	Amplifon S.p.A.	Amortizing	15/12/2032	75.000	70.000	72.757	3,65%			3,65%	3,65%
15/12/2023	Amplifon S.p.A.	Amortizing	27/06/2033	50.000	50.000	52.431	3,90%			3,90%	3,90%
01/07/2025	Amplifon S.p.A.	Amortizing	03/07/2034	75.000	75.000	78.427	3,28%			3,28%	3,28%
Totale				955.000	836.176	867.853		321.176			

(*) 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 finanziamento da Euro 200 milioni è di competenza di CDP per Euro 100 milioni al tasso fisso del 3,28% e di Unicredit per Euro 100 milioni al tasso swap 3,43%. Il tasso medio finale è 3,36%.

11. Fondi per rischi e oneri

Al 31 marzo 2026 i fondi per rischi e oneri ammontano complessivamente a Euro 23.418 migliaia, rispetto ad Euro 21.970 migliaia al 31 dicembre 2025.

Per un dettaglio dei fondi rischi al 31 marzo 2026 si veda la seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
Fondo rischi contrattuali	276	276	-
Fondo indennità suppletiva di clientela e fondi equivalenti	12.674	12.819	(145)
Altri fondi rischi	1.291	1.416	(125)
Totale fondi rischi e oneri a lungo termine	14.241	14.511	(270)
Fondo garanzia prodotti	1.053	1.026	27
Fondo rischi contrattuali	4.253	4.038	215
Altri fondi rischi	3.872	2.395	1.477
Totale fondi rischi e oneri a breve termine	9.178	7.459	1.719
Totale fondi rischi e oneri	23.419	21.970	1.449

12. Passività per leasing

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

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2026	Saldo al 31/12/2025	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	126.920	122.007	4.913
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	359.557	364.309	(4.752)
Totale passività per <i>leasing</i>	486.477	486.316	161

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

(migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2026
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(5.135)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.502)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(4.942)

13. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2026	Primi tre mesi 2025	Variazione
Ricavi per cessione di beni	500.772	508.118	(7.346)
Ricavi da prestazione di servizi	78.992	79.672	(680)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.764	587.790	(8.026)
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	500.772	508.118	(7.346)
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	78.992	79.672	(680)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.764	587.790	(8.026)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2026 sono stati pari a Euro 579.764 migliaia, in decremento (-1,4%) rispetto al periodo comparativo.

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

I costi operativi relativi ai primi tre mesi del 2026 ammontano a Euro 449.579 migliaia (Euro 449.771 migliaia nei primi tre mesi del 2025). Rispetto al periodo comparativo i costi operativi sono diminuiti per Euro 191 migliaia.

I costi operativi del primo trimestre 2026 includono per Euro 9.862 migliaia elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa del Gruppo, principalmente riconducibili alle seguenti categorie:

- per Euro 6.193 migliaia a costi relativi all'acquisizione ed integrazione di GN Hearing;
- per Euro 2.083 migliaia costi relativi ad incentivi all'uscita del personale nell'ambito del programma *Fit4Growth*;
- per Euro 1.394 migliaia costi relativi a consulenze ed altri oneri nell'ambito del programma *Fit4Growth*;

Al 31 marzo 2026, la voce "Ammortamenti e svalutazioni" è pari a Euro 75.392 migliaia, in diminuzione rispetto al dato registrato nei primi tre mesi del 2025 pari a Euro 79.355 migliaia.

La voce "Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie" si attesta a Euro 33.285 migliaia nei tre mesi del 2026 (Euro 14.707 migliaia nei primi tre mesi del 2025).

Gli oneri finanziari complessivi sono risultati in incremento di Euro 18.578 migliaia rispetto al 2025 principalmente per l'impatto del rigiro a conto economico delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto ed ammontanti a Euro 19.029 migliaia che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026. Al netto di questo impatto, gli oneri finanziari sono risultati sostanzialmente in linea con l'esercizio comparativo.

Nei primi tre mesi del 2026, le imposte correnti e differite ammontano a Euro 12.646 migliaia rispetto al dato registrato nei primi tre mesi del 2025 pari a Euro 13.798 migliaia. Il *tax rate* del periodo si è attestato al 54,5%, rispetto al 29,5% del periodo comparativo, a motivo del forte

impatto del rigiro a conto economico, dal quale non deriva alcun effetto fiscale, delle differenze di cambio negative relative alla gestione estera nel Regno Unito contabilizzate negli anni nel patrimonio netto che sono state realizzate con la cessione definitiva della partecipazione in Amplifon United Kingdom Limited avvenuta all'inizio del mese di marzo 2026.

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	Primi tre mesi 2026	Primi tre mesi 2025
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	10.521	32.885
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.938.570	225.247.527
Utile medio per azione (Euro)	0,04784	0,14599

Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	Primi tre mesi 2026	Primi tre mesi 2025
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.938.570	225.247.527
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	6.450.050	1.141.093
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	226.388.620	226.388.620

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

Utile diluito per azione	Primi tre mesi 2026	Primi tre mesi 2025
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	10.521	32.885
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	226.388.620	226.388.620
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,04647	0,14526

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 68,48% dei diritti di voto), a sua volta detenuta al 100,0% da Amplifin S.r.l., posseduta all'88% da Susan Carol Holland.

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

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

	31/03/2026				Primi tre mesi 2026		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre Attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
(migliaia di Euro)							
Amplifin S.r.l.	-	-	-	-	-	(21)	-
Totale – Società controllante	-	-	-	-	-	(21)	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	28	-	-	-	-	-	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	78	-	-	14	-	-	-
Totale – Società collegate	106	-	-	14	-	-	-
Totale parti correlate	106	-	-	14	-	(21)	-
Totale voce di bilancio	231.615	359.041	123.584	38.153	579.764	(449.676)	(8.735)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,05%	-	-	0,04%	-	-	-

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

I costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon S.p.A. dalla controllante Amplifin S.r.l.) sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 464 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 82 migliaia, debiti per *leasing* per Euro 8.029 migliaia e diritto d'uso (*right of use*) per Euro 6.965 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 2025 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 2026		2025	31 marzo 2025	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Balboa panamense	1,1703	1,1498	1,1750	1,0858	1,0811
Dollaro australiano	1,6841	1,6693	1,7581	1,6511	1,6607
Dollaro canadese	1,6049	1,6022	1,6088	1,4639	1,4672
Dollaro neozelandese	1,9846	2,0061	2,0380	1,7717	1,8092
Dollaro singaporiano	1,4929	1,4811	1,5105	1,4552	1,4587
Dollaro USA	1,1703	1,1498	1,1750	1,0858	1,0811
Fiorino ungherese	384,1600	384,8800	385,1500	388,1800	395,2600
Franco svizzero	0,9168	0,9194	0,9314	0,9491	0,9766
Lira egiziana	57,1173	62,7375	56,0487	38,4156	51,1202
Nuovo sheqel israeliano	3,6523	3,6380	3,7471	3,9777	3,9799
Peso argentino (*)	1606,4364	1606,4364	1707,5606	927,2296	927,2296
Peso cileno	1036,5600	1071,6900	1058,1300	1027,1200	1060,0900
Peso colombiano	4326,2500	4220,1600	4435,1900	4253,8900	4169,7200
Peso messicano	20,5483	20,7101	21,1180	18,4492	17,9179
Peso uruguayano	45,7392	46,6761	45,9178	42,2725	40,5753
Renminbi cinese	8,1032	7,9341	8,2262	7,8048	7,8144
Rupia indiana	107,1162	107,8788	105,5965	90,1551	90,1365
Sterlina inglese	0,8682	0,8683	0,8726	0,8563	0,8551
Zloty polacco	4,2350	4,2890	4,2210	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 2026 è pari a 1660,0891 e a 1110,3882 al 31 marzo 2025.

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, 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 2026 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	1.062.507	301.334	603.757	-	1.967.598
Attività immateriali a vita definita	264.698	56.196	51.276	-	372.170
Immobili, impianti e macchinari	155.857	40.179	37.917	-	233.953
Attività per diritti d'uso	358.693	42.032	60.374	-	461.099
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	24	-	-	-	24
Strumenti di copertura	1.625	-	-	-	1.625
Attività per imposte differite	53.451	8.529	16.692	-	78.672
Attività per costi contrattuali differiti	8.967	1.286	68	-	10.321
Altre attività	29.589	7.767	1.835	-	39.191
Totale attività non correnti					3.164.653
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	65.860	11.579	10.575	-	88.014
Crediti	329.858	57.810	31.914	(64.383)	355.199
Attività per costi contrattuali differiti	7.321	897	124	-	8.342
Strumenti di copertura	1.852	-	-	-	1.852
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					309.555
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Totale attività correnti					762.962
TOTALE ATTIVO					3.927.615
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					1.076.748
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					610.340
Passività per <i>leasing</i>	286.762	33.421	39.374	-	359.557
Fondi per rischi e oneri	12.377	1.519	345	-	14.241
Passività per benefici ai dipendenti	11.213	12	907	-	12.132
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Passività per imposte differite	59.019	27.862	6.893	-	93.774
Debiti per acquisizioni	574	417	-	-	991
Passività contrattuali	132.381	12.147	2.479	-	147.007
Altri debiti	21.613	607	2	-	22.222
Totale passività non correnti					1.260.264
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	312.026	68.226	42.984	(64.195)	359.041
Debiti per acquisizioni	4.323	3.975	-	-	8.298
Passività contrattuali	97.383	17.047	8.913	-	123.343
Altri debiti e debiti tributari	214.239	20.240	25.458	(188)	259.749
Strumenti di copertura	841	-	-	-	841
Fondi per rischi e oneri	3.558	828	4.792	-	9.178
Passività per benefici ai dipendenti	1.740	320	2.436	-	4.496
Passività finanziarie					698.737
Passività per <i>leasing</i>	91.923	12.515	22.482	-	126.920
Passività possedute per la vendita	-	-	-	-	-
Totale passività correnti					1.590.603
TOTALE PASSIVO					3.927.615

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2025^(*)

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

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

Conto Economico – Primi tre mesi 2026 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	384.130	108.246	87.388	-	579.764
Costi operativi	(271.320)	(84.121)	(63.523)	(30.712)	(449.676)
Altri proventi e costi	1.358	311	(216)	354	1.807
Margine operativo lordo (EBITDA)	114.168	24.436	23.649	(30.358)	131.895
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle attività immateriali	(12.480)	(3.227)	(2.798)	(7.045)	(25.550)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(9.863)	(2.645)	(2.966)	(306)	(15.780)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(22.806)	(3.672)	(7.399)	(625)	(34.502)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	181	272	(13)	-	440
	(44.968)	(9.272)	(13.176)	(7.976)	(75.392)
Risultato operativo	69.200	15.164	10.473	(38.334)	56.503
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	259	-	-	-	259
Interessi attivi e passivi					(8.735)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>					(5.135)
Altri proventi e oneri finanziari					(673)
Differenze cambio attive e passive ed effetti iperinflazione					(18.454)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(547)
					(33.285)
Risultato prima delle imposte					23.218
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					
Imposte correnti					(16.208)
Imposte differite					3.562
					(12.646)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					10.572
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					51
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					10.521

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

Conto Economico – Primi tre mesi 2025 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	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*.

21. Criteri di valutazione

Presentazione del bilancio

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 è stato redatto sulla base del criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

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

Uso di stime nella redazione del bilancio

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

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

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

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

richiede una previsione di flussi di cassa futuri e la stima del tasso di sconto post-imposte che riflette le condizioni di mercato alla data della valutazione.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

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

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
Modifiche allo IAS 21 <i>"The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability"</i> (emesso il 15 agosto 2023)	12 Nov '24	13 Nov '24	1 Gen '25	1 Gen '25
<i>Annual improvements volume 11</i> (emesso il 18 luglio 2024)	9 Lug '25	10 Lug '25	1 Gen '26	1 Gen '26
Modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 <i>"Contracts Referencing Nature-dependent Electricity"</i> (emesso il 18 dicembre 2024)	30 Giu '25	1 Lug '25	1 Gen '26	1 Gen '26
Modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7 <i>"Classification and Measurement of Financial Instruments"</i> (emesso il 30 maggio 2024)	27 Mag '25	28 Mag '25	1 Gen '26	1 Gen '26

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.

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

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

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

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB, omologati in Europa

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

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (emesso il 9 aprile 2024)	13 Feb '26	16 Feb '26	1 Gen '27	1 Gen '27

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

Ad eccezione dell'IFRS 18, 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.

Con riferimento al principio contabile IFRS 18, il Gruppo ha avviato un programma di studio delle implicazioni in termini di presentazione degli schemi di bilancio, aggregazione e disaggregazione delle voci e degli obblighi informativi in tema di MPM, nonché per una possibile fase di implementazione/adequamento dei processi amministrativi e del sistema contabile, laddove necessario.

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 31 marzo 2026.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 19 <i>Subsidiaries without Public Accountability</i> (emesso il 9 maggio 2025)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27
Modifiche allo IAS 21 " <i>The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency</i> " (emesso il 13 novembre 2025)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27
Modifiche all'IFRS 19 " <i>Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures</i> " (emesso il 21 agosto 2025)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 Gen '27

Il Principio IFRS 19 *“Subsidiaries without Public Accountability”* introduce degli obblighi ridotti per quanto riguarda l’informativa dei bilanci delle società controllate che non devono presentare bilanci IFRS pubblici. L’emendamento emesso il 21 agosto integra il principio sulla base degli sviluppi normativi endorsati successivamente alla prima pubblicazione.

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

22. Eventi successivi

Alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026, non si sono verificati eventi successivi alla chiusura del periodo che abbiano un impatto significativo tale da richiedere modifiche o integrazioni alle informazioni ivi contenute.

Milano, 5 maggio 2026

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Allegato I

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2026.

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 31/03/2026
Amplifon Rete	Milano (Italia)	I	EUR	35.750	2,60%
Amplifon Italia S.p.A.	Milano (Italia)	D	EUR	100.000	100,00%
Amplifon France S.A.S.	Parigi (Francia)	D	EUR	173.550.898	100,00%
Nadov Audition S.A.S.	Juvisy (Francia)	I	EUR	5.000	100,00%
Pastel Audiologie S.A.S.	VilleFranche-de-Lauragais (Francia)	I	EUR	818.000	100,00%
Pastel Audition S.A.S.	Castanet-Tolosan (Francia)	I	EUR	10.000	100,00%
Acoustiques des Halles S.A.S.	Bayonne (Francia)	I	EUR	80.000	100,00%
Audition Oscar Thuaire S.A.S.	Mont-de-Marsan (Francia)	I	EUR	5.000	100,00%
Clarté Audition Sanguinet S.A.S.	Sanguinet (Francia)	I	EUR	1.000	100,00%
Clarté Audition Nord Landes S.A.S.	Biscarrosse (Francia)	I	EUR	1.000	100,00%
LCA Bagnols sur Cèze S.A.S.	Bagnols-Sur-Ceze (Francia)	I	EUR	1.524	100,00%
Amplifon Iberica S.A.U.	Barcellona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,00%
Microson S.A.	Barcellona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,00%
Amplifon LATAM Holding S.L.U.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Audifonos factory, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Audifonos Sevillaudio, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	10.000	100,00%
Audio Diagnostics, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	30.000	100,00%
Audio Elite sur, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	20.000	100,00%
Audiolmenes, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Corbaudio Centros Auditivos, S.L.	Cordoba (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Talayoaudio, S.L.U.	Marbella (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2026
Tecnoaudifonos, S.L.U. (*)	Malaga (Spagna)	I	EUR	6.000	100,00%
Audio Nevada, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	10.000	100,00%
Audioliva, S.L.	Jaen (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Centro Audio Granada, S.L.	Granada (Spagna)	I	EUR	36.000	100,00%
Futurooigo, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Centro Auditivo Sent, S.L.	Granada (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Esteponaudio, S.L.	Estepona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Recimetal Cordoba, S.L. (*)	Marbella (Spagna)	I	EUR	23.095	100,00%
Soluciones Auditivas de la Subbetica, S.L.	Rute (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Soluciones Auditivas y Visuales Gonzales, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	29.000	100,00%
Soluciones Profesionales de Audiologia, S.L.	Malaga (Spagna)	I	EUR	23.408	100,00%
Sonic Technology España, S.L.	Fuengirola (Spagna)	I	EUR	9.015	100,00%
Sontec Centros Auditivos, S.L.	Mijas (Spagna)	I	EUR	3.000	100,00%
Amplifon Portugal S.A.	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	100,00%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	723.500.000	100,00%
Amplibus Magyarország Kft	Budaörs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,00%
Amplifon A.G.	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,00%
Amplifon Nederland B.V.	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,00%
Auditech B.V.	Utrecht (Olanda)	I	EUR	22.500	100,00%
Electro Medical Instruments B.V.	Utrecht (Olanda)	I	EUR	16.650	100,00%
Beter Horen B.V.	Utrecht (Olanda)	I	EUR	18.000	100,00%
Amplifon Customer Care Service B.V. (*)	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,00%
Amplifon Belgium N.V.	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,00%
Amplifon RE S.A.	Lussemburgo (Lussemburgo)	D	EUR	7.500.000	100,00%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,00%
Focus Hören AG	Bonn (Germania)	I	EUR	485.555	100,00%
focus hören Deutschland GmbH	Bonn (Germania)	I	EUR	25.000	100,00%
Amplifon Poland Sp.z.o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.349.220	100,00%
Amplifon Aparaty Sluchowe Sp. z o.o.	Poznań (Polonia)	I	PLN	8.050.000	100,00%
Medtechnica Ortophone Ltd	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.100	100,00%
Amplifon Hearing Middle East	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,00%
Miracle Ear Inc.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	5	100,00%
Amplifon Hearing Health Care, Corp.	St. Paul (Stati Uniti)	I	USD	10	100,00%
Amplifon IPA LLC (*)	New York (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
Amplifon USA Inc.	Dover (Stati Uniti)	D	USD	52.500.010	100,00%
METX, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
MEFL, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2026
ME Tampa, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
MENM, LLC	Waco (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
ME Flagship, LLC	Wilmington (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
ME Pivot Holdings, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	2.000.000	100,00%
MEOH, LLC	Minneapolis (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
Safe in Sound Hearing, LLC (*)	Phoenix (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
SISH Tucson, LLC (*)	Tucson (Stati Uniti)	I	USD	-	100,00%
Miracle Ear Canada Ltd	Vancouver (Canada)	I	CAD	178.701.200	100,00%
Great to Hear Inc. (*)	Manitoba (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Hometown Hearing Centre Inc (*)	Bancroft (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Audia Hearing Aid Centre Inc (*)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Hearing Institute of Ontario (*)	Ontario (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Pure Audiology (*)	Oakville (Canada)	I	CAD	-	100,00%
St. Thomas Hearing Clinic (*)	St. Thomas (Canada)	I	CAD	-	100,00%
Sunnybank Enterprises, Inc. (*)	Parksville (Canada)	I	CAD	-	100,00%
GAES Chile	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	1.901.686.034	100,00%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica SpA (*)	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,00%
Audiosonic Chile S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	-	99,00%
GAES Argentina S.A.	Buenos Aires (Argentina)	I	ARS	120.542.331	100,00%
GAES Colombia S.A.	Bogotá (Colombia)	I	COP	22.000.000.000	100,00%
GAES Ecuador S.A.	Quito (Ecuador)	I	USD	430.337	100,00%
GAES Mexico S.A.	Ciudad de México (Messico)	I	MXN	276.477.133	100,00%
Compania de Audiologia y Sistemas Medicos S.A.	Aguascalientes (Messico)	I	MXN	43.306.212	100,00%
GAES Panama S.A.	Panama (Panama)	I	PAB	510.000	100,00%
Audical S.A.S.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,00%
Centro Auditivo S.A.S.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	500.000	100,00%
Ikako S.A.	Montevideo (Uruguay)	D	UYU	100.000	100,00%
Amplifon Australia Holding Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	392.000.000	100,00%
National Hearing Centres Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,00%
National Hearing Centres Unit Trust	Sydney (Australia)	I	AUD	-	100,00%
Otohub Trust Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	-	100,00%
Otohub Australasia Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	10	100,00%
Attune Hearing Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	14.771.093	100,00%
Attune Workplace Hearing Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	1	100,00%
Ear Deals Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	300.000	100,00%
Bay Audio Pty Limited	Sydney (Australia)	D	AUD	10.000	100,00%
Amplifon Asia Pacific Pte Limited	Singapore (Singapore)	I	SGD	12.922.050	100,00%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2026
Amplifon NZ Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,00%
Bay Audiology Ltd (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Dilworth Hearing Ltd (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Auckland Hearing Limited (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Hearing Health Limited (*)	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	100,00%
Amplifon (India) Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	2.550.000.000	100,00%
Beijing Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd.	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.143.685	100,00%
Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.500.000	100,00%
Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd	Shijiazhuang (Cina)	I	CNY	100.000	100,00%
Amplifon (China) investment Co., Ltd.	Shanghai (Cina)	D	CNY	664.890.351	100,00%
Hangzhou Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Hangzhou (Cina)	D	CNY	11.000.000	100,00%
Zhengzhou Yuanjin Hearing Technology Co., Ltd.	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	-	100,00%
Wuhan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd	Wuhan (Cina)	I	CNY	48.500.000	100,00%
Shanghai Amplifon Hearing Technology Co. Ltd	Shanghai (Cina)	I	CNY	50.000.000	100,00%
Nanjing Amplifon Hearing Aid Co. Ltd	Nanjing (Cina)	I	CNY	37.500.000	100,00%
Shanxi Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Taiyuan (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,00%
Henan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Zhengzhou (Cina)	I	CNY	1.000.000	100,00%
Fuzhou Tingan medical device co. ltd.	Fuzhou (Cina)	I	CNY	20.000.000	100,00%
Chongqing Amplifon Hearing Aids Co. Ltd.	Chongqing (Cina)	I	CNY	10.000.000	100,00%
Sichuan Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Chengdu (Cina)	I	CNY	24.000.000	100,00%
Xi'an Ansheng Medical Equipment Co.	Xi'an (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,00%
Ningxia Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Yinchuan (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,00%
Yunnan Amplifon Hearing Aid Co. Ltd.	Kunming (Cina)	I	CNY	16.000.000	100,00%
Shanxi Amplifon Hearing Aid Co., Ltd.	Xi'an (Cina)	I	CNY	18.000.000	100,00%
Anhui Amplifon Hearing Aid business Co., Ltd.	Hefei (Cina)	I	CNY	30.000.000	100,00%
Anlaisheng (Inner Mongolia) Medical Devices Co., Ltd	Hohhot (Cina)	I	CNY	47.000.000	100,00%
Amplifon International Trade (Hangzhou) Co., Ltd	Hangzhou (Cina)	I	CNY	34.000.000	100,00%

(*) Società inattive

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2026
Ruti Levinson Institute Ltd (*)	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	20,00%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (*)	Gerusalemme (Israele)	I	ILS	100	20,00%
Lakeside Specialist Centre Ltd (*)	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	-	50,00%

(*) 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 2026.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2026:

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

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

Milano, 5 maggio 2026

L'Amministratore Delegato

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

Enrico Vita

Gabriele Galli