



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

Relazione della società di revisione sul prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile, e dell'art. 158, primo comma, D.Lgs. 58/98

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

1 Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2441, comma 5, del Codice Civile e 158, comma 1, del D. Lgs. 58/98 ("TUF"), abbiamo ricevuto dalla società Amplifon S.p.A. (nel seguito "Amplifon" o la "Società") la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione datata 17 settembre 2026 redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile (di seguito la "Relazione Illustrativa"), che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

La proposta del Consiglio di Amministrazione, così come descritta nella Relazione Illustrativa, ha per oggetto un aumento del capitale sociale a pagamento di Amplifon (l'"Aumento di Capitale") con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, del Codice Civile, in via inscindibile, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2027, con emissione di numero 56.000.000 azioni ordinarie da nominali Euro 0,02 ciascuna aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione (le "Nuove Azioni").

L'Aumento di Capitale è riservato in sottoscrizione a GN Store Nord A/S ed è da liberarsi in denaro, mediante compensazione, per Euro 630.952.000 (pari al prezzo di emissione delle Nuove Azioni fissato dal Consiglio di Amministrazione di Amplifon in data 17 settembre 2026 in Euro 11,2670 * n. 56.000.000 Nuove Azioni) (il "Reinvestimento"), con parte del prezzo pattuito per la compravendita, da parte della Società o di un veicolo da essa interamente controllato, di una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di GN Hearing A/S, società costituita ai sensi del diritto danese, detenuta da GN Store Nord A/S.

La proposta del suddetto aumento di capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria della Società fissata in prima e unica convocazione per il giorno 29 ottobre 2026.

In riferimento all'operazione sopra descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere, ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, del TUF, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni di Amplifon.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

7 ottobre 2026

2 Sintesi dell'operazione

In data 16 marzo 2026, nell'ambito delle iniziative di crescita e sviluppo del gruppo Amplifon, la Società ha sottoscritto con GN Store Nord A/S un accordo avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero *business Hearing* ("GN Hearing") di GN Store Nord A/S (l'"Acquisizione"), il cui perfezionamento è previsto entro la fine del 2026, subordinatamente all'avveramento delle condizioni sospensive contrattualmente previste e al completamento dello scorporo di GN Hearing dal gruppo GN Store Nord A/S e suo trasferimento in capo a GN Hearing A/S.

In base ai termini dell'accordo sottoscritto fra Amplifon e GN Store Nord A/S, è previsto che il corrispettivo dell'Acquisizione sia regolato in parte per cassa e in parte mediante l'emissione di azioni Amplifon di nuova emissione. In particolare, il corrispettivo complessivo dell'Acquisizione è composto da: (a) una componente azionaria, pari a n. 56.000.000 nuove azioni ordinarie Amplifon; e (b) una componente in denaro pari ad Euro 1,69 miliardi (soggetta ad eventuali aggiustamenti di natura finanziaria alla data di perfezionamento dell'Acquisizione).

L'Aumento di Capitale è, pertanto, finalizzato all'emissione delle Nuove Azioni di Amplifon necessarie a regolare la componente azionaria del corrispettivo dell'Acquisizione.

Qualora l'Acquisizione non sia realizzata direttamente dalla Società ma tramite un veicolo societario all'uopo costituito e interamente partecipato dalla Società, la Società si farà carico del debito (mediante accollo, delegazione di pagamento o altra modalità idonea) corrispondente alla porzione di prezzo da regolare mediante emissione delle nuove azioni Amplifon (a titolo di finanziamento soci), debito che verrà poi estinto con compensazione con il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni dovuto da GN Store Nord A/S alla Società.

Sebbene l'Aumento di Capitale abbia la natura di aumento di capitale da liberare in denaro, come in precedenza indicato, l'obbligo di conferimento di denaro dovrà essere estinto mediante compensazione del credito vantato da GN Store Nord A/S per l'acquisto dell'intero capitale sociale di GN Hearing A/S.

In considerazione del fatto che il suddetto credito da portare in compensazione non ha natura finanziaria e che sussiste contestualità e sostanziale pre-ordinazione tra l'Acquisizione e il Reinvestimento, il Consiglio di Amministrazione ha reputato necessario incaricare un esperto indipendente in possesso dei requisiti di professionalità e indipendenza di cui all'articolo 2343-ter, secondo comma, lettera b), del Codice Civile, per il rilascio di una relazione di stima di GN Hearing, al fine di assicurare l'osservanza dei principi che presidono alla corretta formazione del capitale sociale e del patrimonio netto.

L'esperto indipendente incaricato, Prof. Andrea Amaduzzi, ha rilasciato in data 7 ottobre 2026 la relazione di stima redatta in via volontaria secondo i criteri di cui agli articoli 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile (la "Relazione di Stima"), attestante che il valore della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di GN Hearing A/S, dedotto l'importo relativo alla componente di corrispettivo in denaro, è almeno pari al prezzo di emissione delle azioni che saranno emesse a fronte dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale.

3 Natura e portata del presente parere

Il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli articoli 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del TUF, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini del previsto Aumento di Capitale.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

7 ottobre 2026

Più precisamente, il presente parere di congruità indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione.

Pertanto, il presente parere non è finalizzato ad esprimere:

- una valutazione economica della Società. Tale valutazione è di responsabilità esclusiva degli Amministratori;
- una valutazione economica di GN Hearing A/S. Tale valutazione è stata condotta dal Prof. Andrea Amaduzzi ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b) del Codice Civile, al fine di assicurare l'osservanza dei principi che presiedono alla corretta formazione del capitale sociale e del patrimonio netto nell'ambito dell'Aumento di Capitale;
- un parere circa il numero di Nuove Azioni della Società emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale, che resta di responsabilità esclusiva degli Amministratori.

4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto direttamente dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. Più in particolare abbiamo ottenuto e analizzato la seguente documentazione:

- Relazione Illustrativa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 17 settembre 2026;
- verbale del Consiglio di Amministrazione del 17 settembre 2026 di approvazione della Relazione Illustrativa e dell'Aumento di Capitale;
- Statuto della Società;
- documentazione di dettaglio relativa alla valutazione predisposta dagli Amministratori, ai criteri ed alle modalità di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni proposto per l'operazione in esame;
- comunicato stampa del 16 marzo 2026 "Amplifon firma l'accordo per acquisire GN Hearing: Nasce un leader mondiale verticalmente integrato nell'audiologia";
- Annual report 2025 contenente i bilanci di esercizio e consolidato di Amplifon al 31 dicembre 2025, da noi assoggettati a revisione legale, le cui relazioni di revisione sono state emesse in data 18 marzo 2026;
- relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, contenente il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 da noi assoggettato a revisione contabile limitata, la cui relazione di revisione è stata emessa il 31 luglio 2026;
- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Amplifon del 21 maggio 2026 "redatta ai sensi dell'art. 72 e dell'Allegato 3A, Schemi 2 e 3, del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, sull'esercizio della delega ex art. 2443 c.c. per l'aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c.";



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

7 ottobre 2026

- comunicato stampa del 22 maggio 2026 “Completato con successo il collocamento riservato agli investitori qualificati mediante *accelerated bookbuilding* con una domanda che ha superato molte volte l’offerta”;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni Amplifon registrati nei sei mesi precedenti alla data della Relazione Illustrativa;
- Relazione di Stima emessa dall’esperto indipendente Prof. Andrea Amaduzzi in data 7 ottobre 2026 e bozze della medesima relazione rese disponibili in via anticipata rispetto alla data di emissione;
- elementi contabili, extracontabili e di tipo statistico, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell’espletamento del nostro incarico.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 7 ottobre 2026, che, per quanto a conoscenza degli Amministratori e della direzione di Amplifon, non sono intervenute variazioni rilevanti, né sono emersi fatti e circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sui criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni.

5 Metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Nell’ipotesi di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, il sesto comma del medesimo articolo statuisce che il prezzo di emissione delle azioni è determinato dagli Amministratori “*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in borsa, anche dell’andamento delle quotazioni dell’ultimo semestre*”.

Come riportato nella Relazione Illustrativa, gli Amministratori hanno ritenuto di adottare, per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni (nel seguito anche il “Prezzo di Emissione”), la seguente metodologia.

Gli Amministratori hanno condotto le proprie valutazioni tenendo conto, congiuntamente, (i) del valore del patrimonio netto della Società e (ii) dell’andamento delle quotazioni di borsa delle azioni Amplifon, in linea con quanto previsto dall’art. 2441, sesto comma, del Codice Civile.

Con riferimento al patrimonio netto, gli Amministratori hanno considerato il patrimonio netto consolidato del gruppo Amplifon al 30 giugno 2026, pari a Euro 1.513,7 milioni, tenendo altresì conto — coerentemente con le metodologie valutative generalmente accettate dalla dottrina e dalla prassi di mercato per le società quotate — del valore economico del capitale (c.d. “capitale economico”), configurazione di valore che riflette non solo le consistenze patrimoniali ma anche le prospettive reddituali della Società, e che, per le società quotate, è ragionevolmente rappresentato dalla capitalizzazione di mercato.

Con riferimento all’andamento delle quotazioni di borsa, gli Amministratori hanno esaminato i corsi ufficiali delle azioni ordinarie Amplifon registrati nel periodo intercorso tra il 16 marzo 2026 (data di annuncio dell’Acquisizione) e il 16 settembre 2026, rilevando i) un prezzo minimo di Euro 8,0320 (19 marzo 2026), ii) un prezzo massimo di Euro 12,6050 (14 agosto 2026), iii) un prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP) a sei mesi pari a Euro 10,2009 e iv) un VWAP a tre mesi pari a Euro 11,2670.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

7 ottobre 2026

Sulla base di quanto precede, gli Amministratori hanno individuato quale Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni il valore di Euro 11,2670 per azione, corrispondente al VWAP dei tre mesi precedenti l'approvazione della Relazione Illustrativa. Tale orizzonte temporale è stato ritenuto dagli Amministratori maggiormente rappresentativo del valore corrente del titolo rispetto all'orizzonte semestrale, in quanto meno condizionato dalla volatilità registrata nella prima parte del periodo di osservazione, immediatamente successiva all'annuncio dell'Acquisizione.

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella Relazione Illustrativa non sono riportate eventuali difficoltà incontrate dagli Amministratori nella individuazione dei criteri per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni.

7 Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- ottenuto il verbale del Consiglio di Amministrazione della Società del 17 settembre 2026 durante il quale è stata approvata la Relazione Illustrativa;
- ottenuto la Relazione Illustrativa approvata dal Consiglio di Amministrazione del 17 settembre 2026;
- svolto una lettura critica della Relazione Illustrativa;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i criteri da esso adottati ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali criteri fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni;
- rilevato e analizzato dati e informazioni di mercato inerenti all'andamento delle quotazioni di borsa di Amplifon nel periodo di sei mesi precedenti la data della Relazione Illustrativa.

8 Commenti e precisazioni sull'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni

La Relazione Illustrativa predisposta dagli Amministratori per illustrare l'operazione di Aumento di Capitale in esame descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate ed il processo logico seguito ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni al servizio del suddetto Aumento di Capitale.



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

7 ottobre 2026

Al riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni:

- l'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile prevede che il prezzo di emissione delle azioni, nel caso di esclusione del diritto di opzione, sia determinato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in Borsa, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre". La dottrina ritiene che l'espressione "valore del patrimonio netto" sia da riferirsi al valore corrente del capitale economico della Società e non già al patrimonio netto contabile. Il riferimento all'"andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre" è poi concordemente inteso dalla prassi e dalla dottrina come non necessariamente riferito ad una media delle quotazioni del semestre, bensì anche a periodi più limitati o puntuali, sulla base delle circostanze e delle peculiarità del titolo;
- l'utilizzo del metodo delle quotazioni di borsa, individuato dagli Amministratori per la stima del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni, è generalmente accettato nella prassi professionale per società con azioni quotate in mercati regolamentati. Si ritiene infatti che le quotazioni di borsa, in un mercato efficiente, siano rappresentative del valore economico di una società, in quanto riflettono le informazioni disponibili al mercato circa l'andamento economico e finanziario atteso. Nel caso di specie il titolo Amplifon presenta caratteristiche di liquidità elevate (rilevabili sulla base di indicatori quali il flottante, il rapporto medio tra controvalore medio degli scambi e il flottante e la differenza tra prezzo di domanda ed offerta dell'azione) che rendono il prezzo di borsa un indicatore significativo del valore della Società;
- con riferimento all'orizzonte temporale di rilevazione delle quotazioni scelto dagli Amministratori, riteniamo ragionevole l'utilizzo del prezzo medio di borsa, ponderato per i volumi di scambio, dei tre mesi precedenti il 16 settembre 2026. Tale intervallo consente di mitigare la volatilità insita nell'utilizzo di periodi temporali più brevi e al contempo di non considerare la significativa volatilità registrata dal titolo Amplifon qualora si fosse preso a riferimento l'intervallo più ampio dei sei mesi, in particolare con riguardo all'andamento del titolo immediatamente successivo all'annuncio dell'Acquisizione in data 16 marzo 2026;
- il Prezzo di Emissione di Euro 11,2670 risulta compreso nell'intervallo dei prezzi ufficiali registrati dal titolo nel periodo considerato (Euro 8,0320 – Euro 12,6050) e risulta superiore sia al prezzo di chiusura antecedente l'annuncio dell'Acquisizione (Euro 10,52, al 13 marzo 2026) sia al prezzo di emissione dell'aumento di capitale realizzato in data 21-22 maggio 2026 (Euro 10,00).

9 Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

In merito alle difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione su quanto segue:

- il criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione è un criterio di mercato fondato sul prezzo di borsa del titolo. Le quotazioni di borsa sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari, che può presentare oscillazioni significative anche su orizzonti temporali ristretti, riconducibili sia a fattori inerenti al contesto economico generale sia a fattori specifici che interessano il singolo titolo, anche di natura speculativa;



Amplifon S.p.A.

Relazione della società di revisione

7 ottobre 2026

- il Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni è stato determinato sulla base delle quotazioni di borsa rilevate sino alla data della Relazione Illustrativa (i.e. 17 settembre 2026), mentre l'esecuzione dell'Aumento di Capitale e l'emissione delle Nuove Azioni sono subordinate al perfezionamento dell'Acquisizione ("Closing"), atteso entro la fine del 2026: tra la data di determinazione del Prezzo di Emissione e la data di effettiva esecuzione dell'operazione le quotazioni del titolo Amplifon potrebbero registrare variazioni, anche significative.

10 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 9, riteniamo che i criteri adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione pari a Euro 11,2670 delle Nuove Azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale riservato a GN Store Nord A/S.

Milano, 7 ottobre 2026

KPMG S.p.A.



Paolo Bruno
Socio