Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

DOCUMENTO INFORMATIVO

predisposto ai sensi dell'articolo 1, paragrafo 5, primo comma, lettera b-bis), e dell'Allegato IX del Regolamento (UE) 2017/1129, come modificato dal Regolamento (UE) 2024/2809

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") è relativo all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Euronext Milan**"), di n. 56.000.000 azioni ordinarie di Amplifon S.p.A. ("**Amplifon**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") di nuova emissione, del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna (le "**Nuove Azioni**"), rivenienti dall'aumento di capitale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per un controvalore complessivo di Euro 630.952.000,00, deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti della Società in data 29 ottobre 2026, riservato in sottoscrizione a GN Store Nord A/S ("**GN**" o il "**Venditore**") e da liberarsi, alla data del *closing*, mediante compensazione con parte del corrispettivo dovuto per l'acquisizione (l'"**Acquisizione**") dell'intero capitale sociale di GN Hearing A/S ("**Hearing**") società di diritto danese a capo del *business hearing* del gruppo facente capo a GN oggetto di scorporo (*carve-out*) da GN (l'"**Aumento di Capitale**").

Il Documento Informativo è stato depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") in data 27 novembre 2026 e messo contestualmente a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Ripamonti n. 131/133, sul sito internet della Società (https://corporate.amplifon.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com).

IL DOCUMENTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI SENSI DEL REGOLAMENTO (UE) 2017/1129 E NON È STATO SOTTOPOSTO AL CONTROLLO E ALL'APPROVAZIONE DELLA CONSOB, IN QUALITÀ DI AUTORITÀ COMPETENTE DELLO STATO MEMBRO DI ORIGINE. IL DOCUMENTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE, NÉ INTENDE COSTITUIRE, UNA SOLLECITAZIONE DI VOTI O DI DELEGHE, UN'OFFERTA DI VENDITA O DI ACQUISTO OVVERO UNA SOLLECITAZIONE DI OFFERTE DI VENDITA O DI ACQUISTO DI STRUMENTI FINANZIARI, NÉ UN INVITO O UNA RACCOMANDAZIONE A SOTTOSCRIVERE, ACQUISTARE O COMUNQUE ACQUISIRE AZIONI DELL'EMITTENTE O ALTRI STRUMENTI O PRODOTTI FINANZIARI, IN QUALSIASI GIURISDIZIONE; NÉ SARÀ EFFETTUATA ALCUNA OFFERTA, SOLLECITAZIONE O VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI IN ALCUNA GIURISDIZIONE IN CUI LA STESSA SIA ILLEGITTIMA IN ASSENZA DI REGISTRAZIONE O AUTORIZZAZIONE AI SENSI DELLA NORMATIVA IVI APPLICABILE. LA DISTRIBUZIONE DEL DOCUMENTO INFORMATIVO POTREBBE ESSERE SOGGETTA A RESTRIZIONI DI LEGGE IN TALUNE GIURISDIZIONI E COLORO CHE NE VENGANO IN POSSESSO SONO TENUTI A INFORMARSI IN MERITO A TALI RESTRIZIONI E A OSSERVARLE. L'INOSSERVANZA DI TALI RESTRIZIONI POTREBBE COSTITUIRE UNA VIOLAZIONE DELLA NORMATIVA IN MATERIA DI STRUMENTI FINANZIARI DELLA GIURISDIZIONE DI RIFERIMENTO. L'EMITTENTE DECLINA OGNI RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI VIOLAZIONI DI TALI RESTRIZIONI DA PARTE DI QUALSIASI SOGGETTO. IL DOCUMENTO INFORMATIVO PUÒ CONTENERE STIME, PREVISIONI E DICHIARAZIONI DI CARATTERE PROSPETTICO, FORMULATE SULLA BASE DI IPOTESI E VALUTAZIONI RIFERITE ALLA DATA DELLO STESSO. TALI INFORMAZIONI SONO SOGGETTE A RISCHI E INCERTEZZE, ANCHE INDIPENDENTI DAL CONTROLLO DELL'EMITTENTE, E I RISULTATI EFFETTIVI POTREBBERO DISCOSTARSI, ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE, DA QUELLI PROSPETTATI. LE PREDETTE INFORMAZIONI NON COSTITUISCONO PERTANTO ALCUNA GARANZIA CIRCA IL CONSEGUIMENTO DEI RISULTATI FUTURI. LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO INFORMATIVO SONO AGGIORNATE ALLA DATA DELLO STESSO, SALVO OVE DIVERSAMENTE INDICATO. FERMI RESTANDO GLI OBBLIGHI DI INFORMATIVA PREVISTI DALLA NORMATIVA APPLICABILE, L'EMITTENTE NON ASSUME ALCUN IMPEGNO DI AGGIORNARE IL DOCUMENTO INFORMATIVO E GLI INVESTITORI NON DEVONO PRESUMERE CHE LE INFORMAZIONI IVI CONTENUTE SIANO ACCURATE A UNA DATA DIVERSA DA QUELLA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO.

I. DENOMINAZIONE DELL'EMITTENTE, CODICE LEI, PAESE IN CUI HA SEDE E LINK AL SUO SITO WEB

La denominazione sociale dell'Emittente è "Amplifon S.p.A.". L'Emittente è una società per azioni costituita in Italia e regolata dal diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Ripamonti n. 131/133, 20141, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 04923960159. Il codice LEI

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

dell'Emittente è ZYXJDNVM2JI3VBM8G556. Il sito internet dell'Emittente è raggiungibile al seguente link: https://corporate.amplifon.com. Si precisa che le informazioni contenute nel sito internet dell'Emittente non costituiscono parte del Documento Informativo.

II. DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI DEL DOCUMENTO ATTESTANTE CHE, PER QUANTO A LORO CONOSCENZA, LE INFORMAZIONI IN ESSO CONTENUTE SONO CONFORMI AI FATTI E CHE IL DOCUMENTO NON PRESENTA OMISSIONI TALI DA ALTERARNE IL SENSO

In qualità di soggetto responsabile della redazione del Documento Informativo, l'Emittente dichiara che, per quanto a propria conoscenza, le informazioni in esso contenute sono conformi ai fatti e che il Documento Informativo non presenta omissioni tali da alterarne il senso.

III. NOME DELL'AUTORITÀ COMPETENTE DELLO STATO MEMBRO DI ORIGINE IN CONFORMITÀ DELL'ARTICOLO 20. DICHIARAZIONE ATTESTANTE CHE IL DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI SENSI DEL PRESENTE REGOLAMENTO E CHE NON È STATO SOTTOPOSTO AL CONTROLLO E ALL'APPROVAZIONE DELL'AUTORITÀ COMPETENTE DELLO STATO MEMBRO DI ORIGINE

La CONSOB è l'autorità competente dello Stato membro di origine ai sensi dell'art. 20 del Regolamento Prospetto. L'Emittente dichiara che il Documento Informativo non costituisce un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto e che non è stato sottoposto al controllo e all'approvazione della CONSOB, in qualità di autorità competente dello Stato membro di origine.

Il Documento Informativo è stato predisposto, depositato presso la CONSOB e messo a disposizione del pubblico in relazione all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle Nuove Azioni, in esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi dell'art. 1, paragrafo 5, primo comma, lettera b-*bis*), del Regolamento Prospetto, risultando soddisfatte tutte le condizioni poste dalla citata disposizione.

In particolare, si conferma che: (i) le Nuove Azioni sono fungibili con le azioni ordinarie dell'Emittente già ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan, ove sono negoziate ininterrottamente dal 27 giugno 2001; (ii) le Nuove Azioni non saranno emesse in occasione di un'acquisizione mediante offerta pubblica di scambio, di una fusione o di una scissione; (iii) l'Emittente non è oggetto di ristrutturazione né di procedure di insolvenza; e (iv) il Documento Informativo è stato depositato presso la CONSOB e messo a disposizione del pubblico secondo le modalità di cui all'art. 21, paragrafo 2, del Regolamento Prospetto.

IV. DICHIARAZIONE ATTESTANTE IL COSTANTE RISPETTO DEGLI OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE E DI SEGNALAZIONE PER TUTTO IL PERIODO DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE, COMPRESI GLI OBBLIGHI DI CUI ALLA DIRETTIVA 2004/109/CE, SE DEL CASO, DEL REGOLAMENTO (UE) N. 596/2014 E, SE DEL CASO, DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/565

L'Emittente dichiara il costante rispetto degli obblighi di comunicazione e di segnalazione per tutto il periodo di ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan delle proprie azioni ordinarie, compresi gli obblighi di cui alla Direttiva 2004/109/CE, al Regolamento (UE) n. 596/2014 (il "**Regolamento MAR**") e, ove applicabili, al Regolamento delegato (UE) 2017/565.

V. INDICAZIONE DEL LUOGO IN CUI SONO DISPONIBILI LE INFORMAZIONI PREVISTE DALLA REGOLAMENTAZIONE PUBBLICATE DALL'EMITTENTE IN CONFORMITÀ DEGLI OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE CONTINUATIVA E, OVE APPLICABILE, DEL LUOGO IN CUI È REPERIBILE IL PROSPETTO PIÙ RECENTE

Le informazioni previste dalla regolamentazione e pubblicate dall'Emittente in conformità agli obblighi di comunicazione continuativa sono disponibili per la consultazione sul sito internet della Società (https://corporate.amplifon.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com). Tra queste, si segnalano in particolare: (i) la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025; (ii) la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026; (iii) la relazione finanziaria trimestrale al 30 settembre 2026; (iv) il comunicato stampa del 16 marzo 2026 relativo all'Acquisizione; (v) il comunicato stampa del 6 novembre 2026 relativo all'ottenimento dell'autorizzazione *antitrust* all'Acquisizione da parte della Commissione Europea; (vi) il comunicato stampa del 12 novembre 2026 relativo al collocamento di un prestito obbligazionario per Euro 600 milioni; (vii) le informazioni essenziali, pubblicate in data 21 marzo 2026 ai sensi dell'art.

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

130 del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), relative all'accordo a contenuto parasociale sottoscritto in data 16 marzo 2026 tra Ampliter S.r.l. ("**Ampliter**"), azionista di controllo dell'Emittente, e GN (il "**Commitment Agreement**"); (viii) la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria e ordinaria degli azionisti del 29 ottobre 2026 (la "**Relazione Illustrativa**"); (ix) la relazione di stima di Hearing redatta dall'esperto indipendente Prof. Andrea Amaduzzi su base volontaria, secondo i criteri previsti dall'art. 2343-ter, secondo comma, lettera b), del Codice Civile (la "**Relazione di Stima**"); e (x) il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni, pari a Euro 11,2670 per azione, di cui Euro 0,02 a capitale ed Euro 11,247 a sovrapprezzo (il "**Prezzo di Emissione**"), rilasciato da KPMG S.p.A. ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (rispettivamente, il "**Parere di Congruità**" e il "**TUF**").

Il prospetto più recente pubblicato dall'Emittente è il "*Prospetto Informativo Relativo all'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e Vendita e all'Ammissione a Quotazione di Azioni Ordinarie*", disponibile sul sito internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it/mediasource/borsa/db/ipo/prospetti/525pros_2_it.pdf?utm_; www.borsaitaliana.it/mediasource/borsa/db/ipo/prospetti/525pros_3_it.pdf?utm_), nonché presso la sede legale dell'Emittente.

Si precisa che è altresì disponibile sul sito internet dell'Emittente (https://corporate.amplifon.com/content/dam/amplifon/archive/en/governance/other-corporate-documents/2026/Amplifon%20-%20Prospetto%20Bond%20Novembre%202026.pdf) un documento informativo in lingua inglese denominato "prospetto" redatto ai sensi della Parte IV della Legge del Gran Ducato del Lussemburgo sui prospetti relativi a strumenti finanziari del 16 luglio 2019. Si precisa che detto documento non costituisce un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto.

VI. DICHIARAZIONE ATTESTANTE CHE AL MOMENTO DELL'OFFERTA L'EMITTENTE COMUNICHERÀ TEMPESTIVAMENTE LE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE A NORMA DEL REGOLAMENTO (UE) N. 596/2014

Non applicabile, in quanto il Documento Informativo non è relativo ad alcuna offerta al pubblico, essendo l'Aumento di Capitale integralmente riservato in sottoscrizione a GN. Resta fermo che l'Emittente comunica al pubblico le informazioni privilegiate che lo riguardano ai sensi dell'art. 17 del Regolamento MAR.

VII. RAGIONI DELL'EMISSIONE E IMPIEGO DEI PROVENTI

VII.1. Ragioni dell'emissione

Le Nuove Azioni saranno emesse esclusivamente al servizio della componente azionaria del corrispettivo dell'Acquisizione. Ai sensi del contratto di acquisizione sottoscritto tra GN e l'Emittente in data 16 marzo 2026 (il "**Contratto di Acquisizione**"), il corrispettivo complessivo dovuto a GN per l'Acquisizione è costituito (i) da una componente in denaro pari a Euro 1,69 miliardi, soggetta ai consueti meccanismi di aggiustamento alla data di perfezionamento dell'Acquisizione (il "**Closing**"), e (ii) da una componente azionaria rappresentata da n. 56.000.000 Nuove Azioni, riservate in sottoscrizione a GN e da liberarsi, alla data del Closing, mediante compensazione con parte del corrispettivo dovuto per l'Acquisizione. L'emissione delle Nuove Azioni costituisce, pertanto, una modalità di regolamento di parte del prezzo dell'Acquisizione e non un'operazione di raccolta di capitale sul mercato.

Sotto il profilo strategico, l'Acquisizione consente all'Emittente e alle società da questa controllate (il "**Gruppo**") di trasformarsi da operatore prevalentemente retail in un operatore integrato verticalmente lungo l'intera catena del valore dell'audiologia. L'Emittente si attende che l'Acquisizione assicuri al Gruppo come risultante dall'Acquisizione (il "**Gruppo Combinato**") un accesso stabile a tecnologie proprietarie, un maggiore controllo sull'innovazione di prodotto e una più ampia diversificazione geografica, in particolare negli Stati Uniti, nonché sinergie annue a regime a livello di EBITDA, al netto delle dis-sinergie, comprese tra Euro 60 e 80 milioni entro la fine del 2029 (le "**Sinergie Nette**"), principalmente per effetto dell'internalizzazione presso gli stabilimenti di Hearing dei volumi distribuiti dalla rete retail dell'Emittente.

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il ricorso a un corrispettivo in parte azionario consente invero di contenere l'indebitamento finanziario necessario per finanziare l'Acquisizione e di assicurare un miglior equilibrio patrimoniale rispetto a un'analoga operazione interamente regolata per cassa, preservando la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa e di sostenere ulteriori investimenti, nonché un profilo di *rating* coerente con quello attuale dell'Emittente.

Il numero di Nuove Azioni è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione, con il supporto del proprio *advisor* finanziario, tenuto conto, *inter alia*, della struttura del capitale dell'Emittente e del peso di GN quale investitore di minoranza, della sostenibilità della struttura di indebitamento post-Acquisizione e dell'andamento delle quotazioni delle azioni Amplifon, all'interno di un intervallo di valori di Hearing coerente con l'*enterprise value* dell'Acquisizione.

In coerenza con quanto precede, l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile risponde all'interesse sociale, in quanto strumentale al perfezionamento di un'operazione che il Consiglio di Amministrazione ha valutato idonea a creare valore per l'Emittente e per tutti i suoi azionisti. Il Prezzo di Emissione, pari alla media dei prezzi delle azioni Amplifon ponderata per i volumi nei tre mesi antecedenti l'approvazione della Relazione Illustrativa, è stato determinato ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile. A presidio della corretta formazione del capitale sociale, la congruità del Prezzo di Emissione è oggetto del Parere di Congruità, mentre la Relazione di Stima attesta che il valore di Hearing, dedotta la componente in denaro del corrispettivo, è almeno pari al controvalore complessivo delle Nuove Azioni al Prezzo di Emissione.

L'Aumento di Capitale, di natura inscindibile, sarà eseguito contestualmente al Closing dell'Acquisizione, attualmente previsto entro la fine del 2026, fermo restando che la deliberazione assembleare del 29 ottobre 2026 prevede il termine del 30 giugno 2027 per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale. Le Nuove Azioni saranno emesse e assegnate a GN soltanto qualora abbia luogo il Closing e contestualmente allo stesso. Il Closing è subordinato al verificarsi delle condizioni sospensive previste dal Contratto di Acquisizione, tra cui il completamento dello scorporo (*carve-out*) di Hearing dal gruppo facente capo a GN.

VII.2. Impiego dei proventi

L'Aumento di Capitale non genera proventi in denaro per l'Emittente. Il controvalore complessivo delle Nuove Azioni, pari a Euro 630.952.000,00, sarà infatti liberato da GN alla data del Closing mediante compensazione con il corrispondente credito, reso direttamente esigibile nei confronti dell'Emittente in virtù della delegazione di pagamento accettata dalle parti, relativo a parte del prezzo dell'Acquisizione. Per effetto della compensazione, tale porzione del prezzo sarà regolata senza esborso di cassa, con un incremento di pari importo del patrimonio netto dell'Emittente.

Poiché l'Acquisizione sarà realizzata per il tramite di un veicolo societario costituito ai sensi del diritto danese e interamente controllato dall'Emittente ("**BidCo**"), che sarà finanziato da quest'ultimo mediante una combinazione di apporti di capitale e finanziamenti soci, l'Emittente si farà carico, mediante delegazione di pagamento accettata da GN e dall'Emittente, del debito di BidCo nei confronti di GN per il prezzo dell'Acquisizione, ivi inclusa la parte destinata a essere regolata mediante l'emissione delle Nuove Azioni, così da consentirne l'estinzione per compensazione con il credito dell'Emittente verso GN per il relativo prezzo di sottoscrizione. Gli oneri connessi all'Aumento di Capitale e all'ammissione alle negoziazioni delle Nuove Azioni saranno a carico dell'Emittente.

VIII. FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI DELL'EMITTENTE

La presente Sezione VIII illustra i principali fattori di rischio specifici dell'Emittente che, secondo la valutazione di quest'ultimo, assumono rilievo nell'ambito dell'informativa al mercato relativa all'Acquisizione e all'ammissione alle negoziazioni delle Nuove Azioni. Poiché le Nuove Azioni saranno emesse e ammesse alle negoziazioni contestualmente al Closing, i fattori di rischio sono descritti con riferimento al Gruppo Combinato e comprendono, oltre ai rischi propri dell'attività del Gruppo, quelli relativi all'attività di Hearing e quelli connessi all'Acquisizione e al relativo finanziamento, nella misura in cui, per effetto del Closing, gli stessi incidono sull'Emittente. I fattori di rischio sono stati individuati

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

in ragione della loro specificità per l'Emittente e selezionati in base alla loro rilevanza, valutata dall'Emittente tenendo conto della probabilità del loro verificarsi sulla base delle circostanze attuali, dell'entità del potenziale impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e dell'attenzione che il *management* dovrebbe dedicarvi qualora si verificassero; non sono stati riportati rischi di carattere generico o non specifici per l'Emittente, né rischi relativi esclusivamente alle caratteristiche delle Nuove Azioni, per i cui effetti diluitivi si rinvia alla Sezione X. I fattori di rischio sono riportati tenendo conto congiuntamente della probabilità di accadimento e dell'entità dei potenziali effetti negativi secondo la valutazione dell'Emittente. I rischi di seguito descritti non sono gli unici cui il Gruppo è esposto: ulteriori rischi, fatti o circostanze attualmente non noti all'Emittente, ovvero dallo stesso ritenuti non significativi, potrebbero, singolarmente o congiuntamente, incidere negativamente sul Gruppo e sul valore delle azioni Amplifon. Le informazioni contenute nella presente Sezione VIII devono essere lette congiuntamente alle ulteriori Sezioni del Documento Informativo e alle informazioni regolamentate pubblicate dall'Emittente.

Rischi connessi all'integrazione di Hearing e alla sua separazione dal gruppo facente capo a GN

L'integrazione di Hearing, attività industriale di dimensioni e complessità significative, in un Gruppo che sino ad oggi ha operato prevalentemente nel segmento retail comporterà, tra l'altro, la separazione dal gruppo facente capo a GN nell'ambito di accordi di servizi transitori di durata limitata, la creazione di un'infrastruttura informatica autonoma, la *retention* del personale chiave e il completamento dei trasferimenti del personale e delle relative procedure di informazione e consultazione applicabili nelle giurisdizioni in cui opera Hearing, l'integrazione delle attività produttive, di ricerca e sviluppo e della catena di fornitura e la continuità della conformità regolamentare dei dispositivi medici. L'integrazione assorbirà significative risorse manageriali e comporterà costi una tantum rilevanti, che potrebbero risultare superiori alle attese. Qualora l'integrazione non fosse completata nei tempi previsti o comportasse costi superiori a quelli stimati, il Gruppo potrebbe non conseguire la crescita, le sinergie e i risultati attesi, con effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla mancata realizzazione dei benefici attesi dall'Acquisizione e delle Sinergie Nette

L'Acquisizione è destinata a trasformare il Gruppo da operatore prevalentemente *retail* in un operatore integrato verticalmente lungo l'intera catena del valore dell'audiologia (progettazione, produzione, distribuzione e vendita), modificando in misura significativa la dimensione, il perimetro e l'indirizzo strategico delle sue attività. La strategia del Gruppo Combinato si fonda, tra l'altro, sull'accelerazione dell'innovazione, su un portafoglio multimarca complementare e su un'integrazione graduale da cui sono attese sinergie significative, derivanti principalmente dall'internalizzazione presso gli stabilimenti di Hearing dei volumi distribuiti dalla rete del Gruppo. Le Sinergie Nette sono state stimate dall'Emittente, non sono state assoggettate a revisione né a verifica da parte di revisori indipendenti e si fondano su assunzioni intrinsecamente incerte, molte delle quali al di fuori del controllo dell'Emittente. Le Sinergie Nette non devono essere considerate quale dichiarazione circa il loro effettivo conseguimento, né possono essere utilizzate come previsione o proiezione dei futuri risultati operativi o della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Non vi è garanzia che i benefici e le efficienze operative attesi siano conseguiti, in tutto o in parte, o nei tempi previsti; i costi di attuazione della strategia, inclusi quelli relativi a eventuali progetti di espansione della capacità produttiva, potrebbero inoltre risultare superiori al previsto. Il mancato o ritardato conseguimento dei benefici attesi dall'Acquisizione potrebbe avere effetti negativi, anche rilevanti, sulla redditività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché sul valore delle azioni Amplifon.

Rischi connessi all'indebitamento finanziario del Gruppo Combinato

Per effetto del finanziamento della componente in denaro del corrispettivo dell'Acquisizione, l'indebitamento finanziario del Gruppo aumenterà significativamente. Al 30 giugno 2026, su base rettificata per tenere conto dell'Acquisizione e del relativo finanziamento nonché degli ulteriori

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

recenti sviluppi, l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo sarebbe stato pari a circa Euro 3.160 milioni in linea capitale, di cui Euro 600 milioni rappresentati dal prestito obbligazionario con scadenza 2031 ed Euro 900 milioni dal finanziamento *term* e *revolving*, e l'indebitamento finanziario netto a Euro 2.815 milioni. Tale livello di indebitamento potrebbe, tra l'altro, limitare la capacità dell'Emittente di distribuire dividendi, imporre di destinare una parte significativa dei flussi di cassa operativi al servizio del debito, riducendo le risorse disponibili per capitale circolante, investimenti e acquisizioni, ridurre la flessibilità del Gruppo nel reagire a mutamenti del contesto competitivo e congiunturale e porlo in una posizione di svantaggio rispetto a concorrenti meno indebitati. La capacità di servire e rifinanziare il debito dipenderà dai risultati futuri del Gruppo e dalle condizioni dei mercati del credito e dei capitali; qualora i flussi di cassa risultassero insufficienti, il Gruppo potrebbe dover ridurre o differire investimenti, cedere attività, reperire ulteriori risorse a titolo di debito o di capitale ovvero rifinanziare il proprio indebitamento, anche a condizioni più onerose. Il verificarsi di tali circostanze, ovvero un peggioramento del merito di credito del Gruppo, potrebbe avere effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulla liquidità del Gruppo.

Rischi connessi ai rapporti con gli altri produttori di apparecchi acustici e con la clientela di Hearing

Il Gruppo si approvvigiona da un numero limitato di produttori: al 30 giugno 2026 gli acquisti dai cinque principali fornitori rappresentavano oltre l'85% del costo del venduto del Gruppo. A seguito dell'Acquisizione, Hearing diverrà il principale fornitore del Gruppo Combinato e il Gruppo si troverà in concorrenza con gli altri produttori da cui si approvvigiona, i quali potrebbero applicare condizioni economiche e contrattuali meno favorevoli in sede di rinnovo o rinegoziazione degli accordi di fornitura, ovvero non rinnovarli. Correlativamente, l'andamento commerciale del Gruppo diverrà più strettamente legato al successo dei prodotti di Hearing. Inoltre, taluni clienti retail di Hearing sono in concorrenza diretta con l'Emittente e potrebbero, anche in ragione di preoccupazioni di natura concorrenziale, ridurre gli acquisti, rivolgersi ad altri fornitori o cessare i rapporti; taluni contratti di Hearing con fornitori e clienti potrebbero essere risolti o rinegoziati per effetto dell'Acquisizione e alcuni rapporti di fornitura oggi gestiti centralmente dal gruppo facente capo a GN dovranno essere rinegoziati su base autonoma e con volumi inferiori, senza garanzia di poter mantenere le condizioni economiche e contrattuali precedentemente applicate. Infine, alcuni marchi con cui Hearing serve clienti rilevanti non rientrano nel perimetro dell'Acquisizione e potranno essere utilizzati solo per un periodo limitato in forza di licenze concesse dal Venditore, senza garanzia che tali licenze possano essere prorogate a condizioni accettabili o che possano essere prorogate del tutto; il conseguente rebranding potrebbe indurre tali clienti a rinegoziare, sospendere o cessare i rapporti di fornitura. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi, anche rilevanti, sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla concorrenza

Il mercato delle soluzioni per l'udito è altamente competitivo in termini di prezzo, qualità e innovazione dei prodotti, tempi di lancio e livello di servizio. Nel segmento retail, nel quale il Gruppo detiene una quota stimata pari a circa il 13% (con esclusione del canale *National Health Service* nel Regno Unito e del canale *Veterans Affairs* negli Stati Uniti) in valore del mercato globale al 31 dicembre 2025, il Gruppo si confronta con produttori integrati nel retail, catene specializzate e non specializzate, operatori *low-cost* e online e nuovi entranti, anche provenienti da settori adiacenti, nonché con la crescente diffusione degli apparecchi acustici da banco (OTC). A seguito dell'Acquisizione, il Gruppo sarà inoltre esposto alla concorrenza nel segmento della produzione, caratterizzato da un'elevata concentrazione (i primi cinque operatori producono circa il 95% degli apparecchi acustici a livello mondiale), da concorrenti dotati di significative risorse finanziarie e di ricerca, taluni dei quali controllano propri canali distributivi, e da una progressiva erosione dei prezzi, che impone di compensare la riduzione dei prezzi unitari con il lancio di nuovi prodotti e il contenimento dei costi. Un incremento della pressione competitiva potrebbe determinare una

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

riduzione delle quote di mercato, dei prezzi di vendita e dei margini, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'innovazione tecnologica e alla ricerca e sviluppo

Il settore degli apparecchi acustici è caratterizzato da una tecnologia in rapida evoluzione e da cicli di vita dei prodotti relativamente brevi (circa 18 mesi – tre anni nei canali di fascia alta), come dimostrato, tra l'altro, dall'introduzione della connettività Bluetooth® LE Audio e Auracast™ e, più di recente, dell'intelligenza artificiale e delle reti neurali profonde. Il successo del portafoglio prodotti di Hearing dipende dalla capacità di mantenere elevati livelli di investimento in ricerca e sviluppo (con spese capitalizzate pari a circa Euro 50 milioni annui, corrispondenti a circa il 5-6% dei ricavi netti) e di sviluppare e lanciare tempestivamente nuove piattaforme, processo che richiede in genere da uno a due anni e investimenti significativi non sempre recuperabili. Hearing beneficia inoltre di finanziamenti destinati alle attività di ricerca e sviluppo nell'ambito di collaborazioni con partner terzi, la cui eventuale cessazione potrebbe incidere significativamente sugli investimenti in tale ambito. Analogamente, il Gruppo deve aggiornare costantemente le proprie soluzioni digitali, anche basate sull'intelligenza artificiale, il cui impiego comporta rischi specifici, tra cui quello di risultati inaccurati o distorti. A seguito dell'Acquisizione, la maggiore dipendenza da Hearing quale fornitore principale renderà l'andamento commerciale del Gruppo più sensibile all'esito dei programmi di ricerca e sviluppo di Hearing. Il mancato o ritardato sviluppo di prodotti competitivi, ovvero la non corretta gestione della transizione verso nuovi prodotti, anche in conseguenza di variazioni nei comportamenti di acquisto della clientela, incrementi delle giacenze di magazzino, carenze nella disponibilità dei nuovi prodotti o eventuali difetti degli stessi, potrebbe incidere negativamente sui ricavi e sui margini, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla catena di fornitura e alla concentrazione della produzione

Hearing si avvale di una catena di fornitura globale e articolata, in larga misura concentrata in Asia: nell'esercizio 2025 circa il 60% della spesa di approvvigionamento era riferibile a fornitori situati in paesi asiatici a basso costo. Gli accordi di fornitura hanno generalmente natura di accordi quadro privi di impegni minimi di volume o clausole *take-or-pay*, con la conseguenza che i fornitori (che spesso riforniscono anche concorrenti) non sono contrattualmente tenuti ad attribuire priorità agli ordini di Hearing, e taluni componenti altamente personalizzati sono reperibili presso un numero limitato di fornitori, e potrebbero non essere prontamente sostituibili con componenti equivalenti, ovvero richiedere tempi significativi per la loro sostituzione. La produzione elettronica è accentrata in un unico stabilimento a Præstø (Danimarca) e l'assemblaggio ad alti volumi negli *hub* in Cina e Malesia, dove il costo del lavoro è aumentato significativamente negli ultimi anni; tali aree sono inoltre particolarmente esposte ai rischi fisici connessi al cambiamento climatico. Eventuali interruzioni dell'attività presso tali siti potrebbero compromettere in misura significativa la capacità produttiva e di fornitura di Hearing, senza garanzia che siano disponibili capacità produttive alternative o che queste possano essere reperite a condizioni favorevoli. Interruzioni della fornitura, incrementi dei prezzi di materie prime e componenti, tensioni geopolitiche, misure commerciali restrittive ovvero eventi straordinari presso i principali siti produttivi potrebbero determinare ritardi produttivi, aumenti dei costi e perdite di ricavi, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi al quadro normativo e ai regimi di rimborso

Gli apparecchi acustici sono dispositivi medici soggetti a una regolamentazione stringente e frammentata. A seguito dell'Acquisizione, il Gruppo sarà direttamente soggetto, in qualità di fabbricante, al Regolamento (UE) 2017/745 (MDR) e alla disciplina della *Food and Drug Administration* statunitense, oltre che alla normativa in materia di protezione dei dati personali e intelligenza artificiale. Il mancato ottenimento o mantenimento delle certificazioni dei prodotti potrebbe impedirne la commercializzazione o determinare richiami e sanzioni. La domanda dipende inoltre dai regimi di rimborso pubblici e assicurativi, soggetti a periodica revisione. Modifiche normative potrebbero infine ridurre le barriere all'ingresso nel mercato, come avvenuto con gli apparecchi

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

acustici da banco (OTC). Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi ai rapporti con i terzi paganti e con agenti, affiliati e altri partner commerciali del Gruppo

In taluni mercati, gli assicuratori sanitari privati e gli altri terzi paganti svolgono un ruolo significativo nel determinare l'accesso dei pazienti ai prodotti del Gruppo e la loro sostenibilità economica, anche nell'ambito del canale *managed care* negli Stati Uniti, nel quale al 31 dicembre 2025 è cessato un contratto. Riduzioni dei livelli di copertura, rinegoziazioni delle tariffe di rimborso, restrizioni della rete di fornitori accreditati o l'uscita da determinati regimi di rimborso potrebbero ridurre il volume di affari generato attraverso tali canali, mentre controversie, insolvenze o ritardi nei pagamenti potrebbero incidere sui flussi di cassa e accrescere l'esposizione al rischio di credito. Il Gruppo distribuisce inoltre i propri prodotti e servizi in 24 paesi attraverso centri diretti, gestiti da personale del Gruppo o da agenti, *shop-in-shop* e *corner* e centri in *franchising*: la risoluzione o il mancato rinnovo dei relativi contratti, ovvero condotte di tali soggetti non conformi alle linee strategiche, agli standard di servizio del Gruppo o alla normativa applicabile, potrebbero comportare la perdita di clienti e dei relativi dati detenuti localmente, una riduzione della copertura geografica e dei ricavi, nonché verifiche delle autorità e danni reputazionali. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi al contesto macroeconomico e geopolitico, all'operatività internazionale e ai dazi

Il Gruppo Combinato opera in oltre 100 paesi ed è esposto a rischi politici, economici, normativi e valutari, incluse eventuali restrizioni al rimpatrio di utili e capitali e misure espropriative, a tensioni geopolitiche (inclusi i conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le relative ripercussioni sui traffici marittimi attraverso lo Stretto di Hormuz, sui prezzi dell'energia e sull'inflazione), a misure protezionistiche, sanzioni e dazi commerciali, nonché al rischio che venga meno l'esenzione dai dazi doganali statunitensi sugli apparecchi acustici attualmente prevista dal Protocollo di Nairobi a seguito di modifiche al Protocollo stesso o di una riclassificazione degli apparecchi acustici che li escluda dal suo ambito di applicazione. Il Gruppo è inoltre particolarmente esposto all'andamento delle economie europee: nell'esercizio 2025 l'area EMEA ha rappresentato il 64,9% dei ricavi consolidati. Sebbene la domanda di apparecchi acustici sia guidata principalmente da fattori demografici, un deterioramento prolungato del quadro macroeconomico potrebbe indurre i consumatori a rinviare gli acquisti, ad allungare i cicli di sostituzione degli apparecchi acustici o a orientarsi verso prodotti di fascia inferiore, cui le vendite dei prodotti di fascia *premium* di Hearing sono storicamente più sensibili, nonché indurre i governi a ridurre i regimi pubblici di rimborso. Le conseguenze di tali fattori sono di difficile valutazione e previsione e potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi ai sistemi informativi, alla sicurezza informatica e alla protezione dei dati personali

L'attività del Gruppo dipende in misura crescente da sistemi informativi affidabili e sicuri, anche basati sull'intelligenza artificiale, e dal trattamento di un ampio patrimonio di dati personali, inclusi dati sanitari, soggetto a una normativa stringente, tra cui il Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR). Il Gruppo si avvale inoltre di tecnologie e modelli di intelligenza artificiale sviluppati da terzi, inclusi servizi basati su infrastrutture *cloud*, che lo espongono a rischi connessi alla disponibilità, alle prestazioni e alla sicurezza di tali soluzioni, nonché a eventuali modifiche delle relative condizioni contrattuali, economiche e funzionalità, pur avendo l'Emittente progettato i propri modelli all'interno di un perimetro chiuso che consente al Gruppo di cambiare fornitori. Gli attacchi informatici sono sempre più diffusi e sofisticati, anche per effetto dell'impiego dell'intelligenza artificiale da parte di soggetti malintenzionati e di tecniche specificamente rivolte ai sistemi di intelligenza artificiale. Il Gruppo è inoltre impegnato in progetti complessi di evoluzione dei propri sistemi e, a seguito dell'Acquisizione, dovrà rendere autonomi i sistemi informativi di Hearing rispetto a quelli del gruppo facente capo a GN, anche mediante la separazione delle infrastrutture e dei servizi informatici condivisi, nonché la sostituzione dei sistemi aziendali e dei relativi contratti,, entro la durata degli accordi di servizi transitori e, successivamente, integrarli con i propri, con possibili rischi di

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

incompatibilità tecnologiche e interruzioni operative. Attacchi informatici, violazioni di dati o malfunzionamenti dei sistemi potrebbero determinare interruzioni operative, perdita di dati, sanzioni da parte delle autorità competenti e danni reputazionali, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi a passività non note di Hearing e alla limitata tutela contrattuale

La *due diligence* condotta su Hearing è stata limitata dalla circostanza che Hearing non era ancora stata scorporata dal gruppo facente capo a GN e dalle restrizioni allo scambio di informazioni commercialmente sensibili in pendenza delle autorizzazioni antitrust; l'Emittente ha inoltre fatto affidamento su informazioni fornite da Hearing e dal Venditore, nell'ambito delle proprie attività di due diligence e delle valutazioni autonomamente condotte in relazione all'Acquisizione. Non può pertanto escludersi che, successivamente al Closing, emergano passività non note o superiori alle attese, incluse passività fiscali, previdenziali o pensionistiche relative a periodi pregressi; Hearing ha inoltre in essere obbligazioni relative a piani pensionistici a benefici definiti, che potrebbero richiedere contribuzioni aggiuntive. Il Contratto di Acquisizione affida la tutela del Gruppo in caso di violazione delle dichiarazioni e garanzie del Venditore a una polizza assicurativa *warranty & indemnity*, essendo esclusa, salvo le eccezioni espressamente previste dal Contratto di Acquisizione, la possibilità di esercitare pretese nei confronti del Venditore, anche in relazione a violazioni non coperte dalla polizza. Nei casi in cui sia prevista, la responsabilità del Venditore è soggetta alle esclusioni e alle limitazioni, anche di importo e di durata, previste dal Contratto di Acquisizione, e il mancato rispetto dei termini e delle modalità di notifica delle relative pretese potrebbe precludere il recupero delle perdite subite. Il Gruppo potrebbe pertanto non recuperare integralmente, o recuperare solo successivamente, le perdite subite. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe comportare svalutazioni di attività o la revisione dei piani del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi agli impegni assunti dall'Emittente ai sensi del Contratto di Acquisizione successivamente al Closing

Ai sensi del Contratto di Acquisizione, l'Emittente resterà vincolato a taluni impegni anche successivamente al Closing, restando obbligato in via principale nei confronti di GN anche qualora la posizione di acquirente sia stata ceduta a una società interamente controllata. In particolare, la componente in denaro del corrispettivo è soggetta a un meccanismo di aggiustamento in funzione dell'indebitamento finanziario netto e del capitale circolante netto di Hearing alla data del Closing; non può pertanto escludersi che l'Emittente sia tenuto a corrispondere a GN un importo aggiuntivo. Il Contratto di Acquisizione prevede inoltre taluni obblighi e vincoli destinati a trovare applicazione anche successivamente al Closing, il cui adempimento potrebbe limitare la flessibilità finanziaria e strategica dell'Emittente e avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla qualità dei prodotti e alla responsabilità da prodotto

Sino ad oggi il Gruppo ha acquistato da produttori terzi tutti gli strumenti acustici distribuiti, sui quali grava in via principale la responsabilità per eventuali difetti; ciò nondimeno, il Gruppo potrebbe essere destinatario di azioni promosse dai consumatori anche in relazione a prodotti difettosi fabbricati da terzi. A seguito dell'Acquisizione, il Gruppo progetterà e produrrà direttamente apparecchi acustici, che includono componenti elettronici altamente complessi, in parte forniti da terzi, e sarà pertanto direttamente esposto a rischi di responsabilità da prodotto, garanzie, richiami e contestazioni relative alla qualità, anche connessi al mancato rispetto delle norme di buona fabbricazione da parte propria o dei fornitori. Il Gruppo è altresì esposto a rischi connessi al malfunzionamento delle apparecchiature utilizzate nei propri centri e delle proprie soluzioni digitali, tra cui l'Amplifon App, anche in relazione a eventuali valutazioni audiologiche erronee. Non può escludersi che il Gruppo debba sostenere costi rilevanti per il richiamo, la riparazione o la sostituzione di prodotti difettosi ovvero per la difesa in giudizio, non integralmente coperti dalle polizze assicurative e dagli accantonamenti, con possibili danni reputazionali e conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Rischi connessi alla dipendenza da personale qualificato e alla tutela della proprietà intellettuale

Il Gruppo dipende dalla capacità di attrarre, formare e trattenere *management*, audioprotesisti e personale tecnico e di ricerca qualificato, in un contesto caratterizzato, in taluni mercati, dalla scarsità di audioprotesisti qualificati e dalla possibile evoluzione dei requisiti in materia di qualificazione professionale, certificazione e immigrazione. Il Gruppo potrebbe inoltre essere esposto a rischi per la sicurezza dei pazienti, in particolare nella fase di adattamento degli apparecchi acustici, qualora le competenze tecniche degli audioprotesisti risultassero insufficienti nonostante i programmi di formazione adottati. La perdita di figure chiave, anche in relazione al trasferimento del personale di Hearing e alla cessazione dei relativi piani di incentivazione del Venditore, e l'incapacità di sostituirle tempestivamente , anche per effetto di un'inadeguata pianificazione delle successioni, potrebbero determinare la perdita di conoscenze e competenze aziendali e incidere negativamente sull'attività del Gruppo. A seguito dell'Acquisizione, inoltre, la rilevanza della proprietà intellettuale per il Gruppo aumenterà significativamente, in quanto Hearing è titolare di circa 2.000 diritti di brevetto attivi e di numerosi diritti di brevetto non attivi, alcuni dei quali tuttora azionabili; la tutela di tali diritti potrebbe non essere disponibile in tutti i paesi e l'eventuale violazione dei diritti del Gruppo da parte di terzi, ovvero contestazioni di violazione di diritti altrui, potrebbero comportare costi, risarcimenti e limitazioni operative, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla normativa fiscale e alla sua interpretazione

La normativa fiscale è complessa e soggetta a valutazioni e interpretazioni, nonché a modifiche, anche con effetti retroattivi. Le autorità fiscali potrebbero non condividere le posizioni assunte, o che saranno assunte, dal Gruppo in relazione alla propria attività ordinaria e alle operazioni straordinarie, incluse quelle relative al trattamento dell'indebitamento, dei finanziamenti e delle garanzie infragruppo e alla deducibilità degli interessi passivi. Il Gruppo potrebbe inoltre non rispettare, anche involontariamente o per circostanze al di fuori del proprio controllo, la normativa applicabile. L'Emittente è stato ammesso al regime di adempimento collaborativo, che non elimina tuttavia il rischio di accertamenti e contenziosi, in Italia o nelle altre giurisdizioni in cui il Gruppo opera; il Gruppo è inoltre periodicamente soggetto a verifiche e indagini di natura tributaria e previdenziale. I risultati futuri del Gruppo potrebbero inoltre risentire negativamente di variazioni dell'aliquota fiscale effettiva, nonché della valutazione delle attività e passività per imposte differite. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe comportare il pagamento di imposte, sanzioni e interessi, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla responsabilità amministrativa degli enti ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 e alla normativa anticorruzione

Il Gruppo è soggetto alla normativa in materia di anticorruzione, sanzioni economiche e responsabilità amministrativa degli enti, tra cui il D.Lgs. n. 231/2001, ai sensi del quale l'Emittente può essere ritenuto responsabile per taluni reati commessi nel suo interesse o a suo vantaggio da soggetti che con esso intrattengono rapporti funzionali, inclusi agenti e intermediari. Il settore dell'audiologia è inoltre soggetto a una disciplina stringente volta a prevenire frodi, pratiche corruttive e altre condotte abusive nei rapporti commerciali e con il sistema sanitario, e il Gruppo opera anche tramite agenti, affiliati e altri partner commerciali. L'Emittente ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 e un Codice Etico; tali presidi potrebbero tuttavia non essere sufficienti a prevenire o individuare ogni condotta illecita, e l'adozione del modello non esclude che lo stesso possa essere ritenuto inidoneo dall'autorità giudiziaria. In tal caso l'Emittente potrebbe essere soggetto a sanzioni pecuniarie, alla confisca del profitto e a sanzioni interdittive, applicabili anche in via cautelare, con conseguenti effetti negativi sulla reputazione e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Il rischio potrebbe accrescersi in relazione all'integrazione di Hearing nel sistema di controllo interno del Gruppo.

Rischi di cambio, di tasso di interesse, di credito e di liquidità

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo opera in misura significativa in valute diverse dall'euro, tra cui il dollaro statunitense, australiano, neozelandese e canadese e il franco svizzero, ed è esposto a rischi di cambio sia di transazione sia di traslazione; nell'esercizio 2025 gli effetti di traslazione hanno ridotto l'EBITDA del Gruppo di circa Euro 13 milioni e, in conformità alla propria politica di tesoreria, il Gruppo non copre il rischio di traslazione. A seguito dell'Acquisizione, il Gruppo sarà inoltre esposto ai rischi di cambio di Hearing, principalmente nei confronti del dollaro statunitense e della sterlina, connessi soprattutto agli acquisti di materiali, alle vendite di prodotti e ai finanziamenti infragruppo. Il Gruppo è altresì esposto al rischio di tasso di interesse: al 31 dicembre 2025, Euro 969 milioni su un indebitamento complessivo di Euro 1.354 milioni erano a tasso fisso o convertiti a tasso fisso mediante strumenti derivati, e l'incremento dell'indebitamento connesso all'Acquisizione potrebbe accrescere l'esposizione a tale rischio. Il Gruppo è infine esposto al rischio di credito, connesso all'eventuale inadempimento di clienti e controparti finanziarie, nonché al mancato rimborso dei finanziamenti concessi a operatori del canale indiretto e partner commerciali negli Stati Uniti, e al rischio di liquidità, rappresentato dall'eventuale incapacità di far fronte agli impegni di pagamento per difficoltà nel reperire fondi, anche a seguito di richieste di rimborso di linee di credito a breve termine *non committed* o di difficoltà nel rifinanziamento di finanziamenti in scadenza.. Le strategie di copertura e le procedure di gestione del rischio di credito adottate dal Gruppo potrebbero non neutralizzare integralmente tali rischi, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

***Rischi connessi alle informazioni finanziarie di Hearing e alle informazioni finanziarie* pro-forma**

Le informazioni finanziarie *carve-out* di Hearing sono state predisposte dal Venditore sulla base del perimetro dell'Acquisizione, derivano dalle scritture contabili del gruppo facente capo a GN e non costituiscono un bilancio completo redatto secondo gli IFRS: in particolare, non includono il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il prospetto della redditività complessiva, sicché tali informazioni potrebbero non consentire una ricostruzione completa della posizione di cassa e dei flussi finanziari storici di Hearing. Tali informazioni potrebbero non essere rappresentative dei risultati che Hearing avrebbe conseguito, o conseguirà, quale entità autonoma. Le informazioni finanziarie *pro-forma* del Gruppo predisposte in relazione all'Acquisizione e al relativo finanziamento rappresentano una simulazione, a soli fini illustrativi, dei possibili effetti dell'Acquisizione e del relativo finanziamento, si basano su assunzioni che potrebbero rivelarsi inesatte e non sono indicative dei risultati futuri del Gruppo. Inoltre, il processo di allocazione del prezzo dell'Acquisizione ai sensi dell'IFRS 3 non è ancora concluso: nell'ambito delle informazioni pro-forma, la differenza tra il corrispettivo e il *fair value* delle attività nette acquisite è stata provvisoriamente allocata ad avviamento e l'eventuale attribuzione ad attività a vita utile definita potrebbe comportare ammortamenti significativi; gli esiti del processo di allocazione del prezzo dell'Acquisizione potrebbero pertanto incidere negativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Combinato e sul valore delle azioni Amplifon.

IX. CARATTERISTICHE DEI TITOLI (COMPRESO IL RELATIVO ISIN)

Le Nuove Azioni rappresentano azioni ordinarie Amplifon, del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna, aventi godimento regolare dalla data di emissione, coincidente con il Closing, e attribuiscono ai titolari i medesimi diritti amministrativi e patrimoniali delle azioni ordinarie Amplifon in circolazione a tale data, con le quali sono pienamente fungibili. Le Nuove Azioni saranno emesse in regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A. (operante con la denominazione commerciale Euronext Securities Milan) ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF. Alle Nuove Azioni sarà attribuito il codice ISIN IT0004056880, ossia il medesimo codice ISIN delle azioni ordinarie Amplifon negoziate su Euronext Milan alla data del Documento Informativo.

Le Nuove Azioni saranno soggette ai vincoli di trasferibilità (*lock-up*) che GN assumerà nell'accordo a contenuto parasociale da stipularsi alla data del Closing tra Ampliter e GN, destinato a sostituire integralmente, con efficacia dal Closing, il Commitment Agreement (il "**Consideration Shares**

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Agreement"), con rilascio progressivo nell'arco di 15 mesi dal Closing. L'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie e non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili.

X. DILUIZIONE E ASSETTO AZIONARIO DOPO L'EMISSIONE

Alla data del Documento Informativo il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 5.433.772,40, rappresentato da n. 271.688.620 azioni ordinarie. A seguito dell'emissione delle Nuove Azioni, il capitale sociale sarà pari a Euro 6.553.772,40, rappresentato da n. 327.688.620 azioni ordinarie.

Ad esito dell'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Amplifon emetterà un numero complessivo di 56.000.000 nuove azioni ordinarie, riservate esclusivamente a GN. In conseguenza di ciò, gli altri azionisti della Società subiranno una proporzionale riduzione della propria quota. L'esecuzione dell'Aumento di Capitale comporterà per gli attuali azionisti della Società un effetto diluitivo massimo, in termini di quote di partecipazione al capitale sociale della Società, pari al 17,09%.

La seguente tabella raffronta la compagine azionaria della Società alla data del Documento Informativo con la compagine azionaria a seguito dell'integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale.

Azionista	**Azioni ante**	**% cap. ante**	**Dir. voto ante (%)**	**Azioni post**	**% cap. post**	**Dir. voto post (%)**
Ampliter S.r.l.	105.105.392	38,69%	69,17%	105.105.392	32,07%	62,92%
GN Store Nord A/S	–	–	–	56.000.000	17,09%	9,03%
Azioni proprie	5.940.161	2,19%	1,05%	5.940.161	1,81%	0,96%
Mercato	160.643.067	59,13%	29,78%	160.643.067	49,02%	27,09%
Totale	**271.688.620**	**100%**	**100%**	**327.688.620**	**100%**	**100%**

Si precisa che Ampliter continuerà a essere l'azionista di controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF. Per completezza, si segnala che Ampliter e GN sono parti del Commitment Agreement, che sarà integralmente sostituito, con efficacia dal Closing, dal Consideration Shares Agreement, avente ad oggetto, *inter alia*, i vincoli di trasferibilità delle azioni Amplifon detenute da GN e la designazione, da parte di GN, di un componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e taluni impegni di voto e sottoscrizione connessi alle operazioni di finanziamento dell'Acquisizione, nei termini e alle condizioni del relativo accordo.

XI. TERMINI E LE CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Non applicabile, in quanto il Documento Informativo non è relativo ad alcuna offerta al pubblico delle Nuove Azioni; non è previsto l'intervento di alcun consorzio di garanzia e/o di collocamento, né alcuna attività di stabilizzazione.

XII. INDICAZIONE DEI MERCATI REGOLAMENTATI O DEI MERCATI DI CRESCITA PER LE PMI IN CUI I TITOLI FUNGIBILI CON I TITOLI CHE DEVONO ESSERE OFFERTI AL PUBBLICO O AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO SONO GIÀ AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE

Le Nuove Azioni sono riservate alla sottoscrizione di GN e non saranno offerte al pubblico. Le Nuove Azioni saranno fungibili con le azioni ordinarie Amplifon in circolazione. Alla data del Documento Informativo, le azioni ordinarie Amplifon sono quotate e ammesse alle negoziazioni esclusivamente su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento Euronext STAR Milan, sul quale le Nuove Azioni saranno parimenti ammesse alle negoziazioni. Le azioni Amplifon non sono quotate in alcun altro mercato regolamentato, mercato di crescita per le PMI ovvero mercato equivalente, italiano o estero.

* * *

Classification: internal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gabriele Galli, dichiara, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2, del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 27 novembre 2026

Amplifon S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Enrico Vita

Consigliere Delegato

Classification: internal