COMUNICATO STAMPA

AMPLIFON: RICAVI IN CRESCITA A 1.181 MILIONI DI EURO ED EBITDA ADJUSTED A 288 MILIONI DI EURO NEL PRIMO SEMESTRE, IN UN CONTESTO DI MERCATO INFLUENZATO DAL DETERIORAMENTO DEL QUADRO MACROECONOMICO E GEOPOLITICO

AVVIATO IL PIANO "FIT4GROWTH" PER MIGLIORARE LA REDDITIVITÀ (+150-200 BPS DI EBITDA MARGIN ADJUSTED ATTESI ENTRO IL 2027) E RAFFORZARE LA COMPETITIVITÀ DELL'AZIENDA

RICAVI IN CRESCITA (+1,6%), IN UN CONTESTO DI MERCATO SFIDANTE A CAUSA DEL PROGRESSIVO DETERIORAMENTO DEI FATTORI MACROECONOMICI E GEOPOLITICI, CHE HA RAGGIUNTO IL PICCO NEL SECONDO TRIMESTRE. IL CONFRONTO CON IL PRIMO SEMESTRE 2024 RIFLETTE ANCHE LA FORTE BASE COMPARATIVA E OLTRE 1,5 GIORNI LAVORATIVI IN MENO

EBITDA *ADJUSTED*[1] A 288 MILIONI DI EURO (-3,2%) PER LA MINORE LEVA OPERATIVA IN FUNZIONE DEL CONTESTO DI MERCATO, DEL MIX GEOGRAFICO DELL'AREA EMEA E DELLA DILUIZIONE DERIVANTE DALL'ACCELERAZIONE DELLA CRESCITA DEL NETWORK DIRETTO DI MIRACLE-EAR NEGLI STATI UNITI. UTILE NETTO *ADJUSTED*[1] A 91 MILIONI DI EURO

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 1.109 MILIONI DI EURO E LEVA FINANZIARIA A 1,93x AL 30 GIUGNO 2025, DOPO FORTI INVESTIMENTI PER CAPEX, ACQUISIZIONI, ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE E DIVIDENDI PER UN TOTALE DI CIRCA 240 MILIONI DI EURO

AVVIATO IL PIANO "FIT4GROWTH" PER RISPONDERE CON DECISIONE ALLE SFIDE ATTUALI, MIGLIORARE LA REDDITIVITÀ E RAFFORZARE LA COMPETITIVITÀ GRAZIE A INIZIATIVE DI AUMENTO DELL'EFFICIENZA DELLA RETE DI VENDITA E DEI PROCESSI DI BACK-OFFICE, RIDUZIONE DEI COSTI E FOCALIZZAZIONE SUGLI INVESTIMENTI A MAGGIORI RITORNI

PER IL 2025 LA SOCIETÀ SI ATTENDE RICAVI IN CRESCITA DI CIRCA IL 3% A CAMBI COSTANTI E UN MARGINE EBITDA *ADJUSTED*[1] DI CIRCA IL 23%

PRINCIPALI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025[1]

- **Ricavi** consolidati pari a 1.180,5 milioni di euro, in crescita dell'1,6% a cambi costanti rispetto al primo semestre del 2024, nonostante la debolezza e la crescente volatilità del contesto di mercato con il deterioramento dello scenario macroeconomico e geopolitico nel secondo trimestre, la forte base comparativa e oltre 1,5 giorni lavorativi in meno. Ricavi in crescita dello 0,3% a cambi correnti per il forte impatto dei cambi
- **EBITDA** *adjusted* pari a 287,6 milioni di euro rispetto a 297,1 milioni di euro nel primo semestre del 2024. L'incidenza sui ricavi è pari al 24,4%, rispetto al 25,2% nel primo semestre del 2024, per effetto della minore leva operativa, del mix geografico dell'area EMEA e della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti
- **Risultato netto** *adjusted* pari a 90,5 milioni di euro rispetto a 107,8 milioni di euro nel primo semestre del 2024 per i maggiori ammortamenti conseguenti ai forti investimenti nel business e per l'incremento degli oneri finanziari
- **Free cash flow** pari a 37,5 milioni di euro, dopo Capex per 64,4 milioni di euro, rispetto a 46,8 milioni di euro nel primo semestre del 2024
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 1.109 milioni di euro rispetto a 961,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024, dopo investimenti per Capex, M&A, riacquisto di azioni proprie e dividendi per un totale di circa 240 milioni di euro, con leva finanziaria al 30 giugno 2025 a 1,93x (da 1,63x)

[1] Dati di conto economico su base *adjusted* che escludono l'effetto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa. Per maggiori dettagli si vedano le note in calce al presente comunicato. Si segnala che il testo di commento è riferito, salvo ove diversamente indicato, ai dati *adjusted*

PRINCIPALI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2025[1]

- **Ricavi** consolidati pari a 592,7 milioni di euro, in crescita dello 0,6% a cambi costanti rispetto al secondo trimestre del 2024, influenzati dal progressivo deterioramento del contesto macroeconomico e geopolitico, dalla forte base comparativa e da un giorno lavorativo in meno. A tali dinamiche, sul mercato europeo, si aggiungono il quinto anniversario delle misure di *lockdown* adottate per contrastare la diffusione del Covid-19 (soprattutto in Italia e Spagna), con riferimento al portafoglio clienti in fase di riacquisto, e l'eccezionale ondata di calore a giugno. Ricavi in diminuzione dell'1,9% a cambi correnti per il forte impatto del cambio
- **EBITDA** *adjusted* pari a 147,3 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 24,9%, rispetto a 161,3 milioni di euro registrati nel secondo trimestre del 2024 per effetto della minore leva operativa, del mix geografico dell'area EMEA, della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti, nonché della performance in Cina
- **Risultato netto** *adjusted* pari a 48,8 milioni di euro rispetto ai 63,8 milioni di euro nel secondo trimestre del 2024 per i maggiori ammortamenti conseguenti ai forti investimenti nel business e per l'incremento degli oneri finanziari

Milano, 29 luglio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. (EXM; Bloomberg/Reuters ticker: AMP:IM/AMPF.MI), leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito, riunitosi oggi sotto la presidenza di Susan Carol Holland, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

ENRICO VITA, CEO

"Nel primo semestre abbiamo proseguito il trend di crescita dei ricavi, in un contesto di chiaro indebolimento della consumer confidence determinato da un quadro macroeconomico e geopolitico particolarmente complesso, che dovrebbe aver raggiunto il picco nel secondo trimestre. L'impatto è stato più marcato in alcuni nostri mercati chiave come il Sud Europa, il Nord America e la Cina. In controtendenza, la Francia ha registrato un'ottima performance, in linea con le attese, insieme alla Germania.

Per migliorare strutturalmente la nostra redditività, rafforzare la competitività di lungo periodo e affrontare con determinazione le sfide attuali, abbiamo lanciato il piano 'Fit4Growth', con l'obiettivo di incrementare il margine EBITDA adjusted di 150-200 punti base a regime entro il 2027. Grazie alla solidità del nostro modello di business, alla qualità delle nostre persone e alle azioni già in campo, in un contesto di progressiva normalizzazione del mercato, puntiamo a consolidare e rafforzare ulteriormente il nostro percorso di crescita sostenibile nel medio-lungo termine."

RISULTATI ECONOMICI* DEL PRIMO SEMESTRE DEL 2025

(milioni di Euro)	I Semestre 2025	*% sui ricavi*	I Semestre 2024	*% sui ricavi*	Variazione %
Ricavi netti	**1.180,5**	***100%***	1.177,3	*100%*	**0,3%**
EBITDA *adjusted*	**287,6**	***24,4%***	297,1	*25,2%*	**-3,2%**
EBIT *adjusted*	**156,3**	***13,2%***	176,8	*15,0%*	**-11,6%**
Risultato netto *adjusted*	**90,5**	***7,7%***	107,8	*9,2%*	**-16,1%**
EPS *adjusted* (in Euro)	**0,402**	**--**	0,477	**--**	**-15,7%**

Free cash flow	**37,5**	46,8	**-20,0%**
	30/06/2025	31/12/2024	**Variazione %**
Indebitamento finanziario netto	**1.109,0**	961,8	**15,3%**

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

Nel primo semestre del 2025 i **ricavi consolidati** sono stati pari a 1.180,5 milioni di euro, in crescita dell'1,6% a cambi costanti. La performance organica (-0,8%) riflette oltre 1,5 giorni lavorativi in meno rispetto al periodo di confronto (equivalenti a circa 1% di crescita), la base comparativa particolarmente forte (crescita dei ricavi a cambi costanti

dell'8% nel primo semestre del 2024 rispetto al 2023) e la crescente volatilità del contesto di mercato con il deterioramento dello scenario macroeconomico e geopolitico nel corso del secondo trimestre. A tal proposito, il mercato privato statunitense ha registrato una performance leggermente negativa nel primo semestre e i mercati europei, ad eccezione della Francia e della Germania, sono rimasti deboli. Le acquisizioni, perfezionate principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina, hanno contribuito per il 2,4%. L'impatto sfavorevole del cambio si è intensificato nel corso del primo semestre a livello di Gruppo con l'apprezzamento dell'euro principalmente rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese, portando i ricavi a cambi correnti a crescere dello 0,3% rispetto al primo semestre 2024.

L'**EBITDA** *adjusted* è stato pari a 287,6 milioni di euro rispetto a 297,1 milioni di euro nel primo semestre del 2024 (-3,2%). Il margine sui ricavi è stato pari al 24,4%, rispetto al 25,2% riportato nel primo semestre del 2024, per effetto della minore leva operativa, del mix geografico dell'area EMEA e della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti. L'EBITDA *as reported* è stato pari a 287 milioni di euro.

L'**EBIT** *adjusted* è stato pari a 156,3 milioni di euro, rispetto a 176,8 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 13,2%. Tale andamento è attribuibile ai maggiori ammortamenti relativi ai forti investimenti per l'espansione del network, l'innovazione e la trasformazione digitale. L'EBIT *as reported* è stato pari a 129,0 milioni di euro.

L'**utile netto** *adjusted* è stato pari 90,5 milioni di euro rispetto a 107,8 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2024. Tale risultato è conseguente ai maggiori ammortamenti derivanti dai forti investimenti nel business e da un incremento degli oneri finanziari. Quest'ultimo, pari a 3,6 milioni di euro (al netto degli *adjustments),* è principalmente attribuibile al maggiore indebitamento finanziario netto, comprensivo anche dei maggiori interessi passivi per *leasing* a seguito della forte espansione del network in applicazione del principio IFRS16, e a differenze cambio legate all'oscillazione dei tassi, principalmente in APAC e Nord America. Il *tax rate adjusted* è stato pari al 27,5%, in leggera riduzione rispetto al 27,6% del primo semestre del 2024. L'utile netto *as reported* è stato pari a 68,1 milioni di euro (rispetto a 87,8 milioni di euro nel primo semestre 2024) con un *tax rate* pari al 30,6%, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2024, principalmente a causa di costi di natura non ricorrente relativi ad un rideterminazione di tasse differite per 2,8 milioni di euro. L'utile netto per azione *adjusted* è stato pari a 40,2 centesimi di euro rispetto ai 47,7 centesimi di euro riportati nel primo semestre del 2024.

Nel primo semestre del 2025 il Gruppo ha acquisito oltre 220 centri acustici principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti, e Cina, per un investimento di circa 55 milioni di euro.

RISULTATI ECONOMICI* DEL SECONDO TRIMESTRE DEL 2025

(milioni di Euro)	**II Trimestre 2025**	***% sui ricavi***	II Trimestre 2024	*% sui ricavi*	**Variazione %**
Ricavi netti	**592,7**	***100%***	604,1	*100%*	**-1,9%**
EBITDA *adjusted*	**147,3**	***24,9%***	161,3	*26,7%*	**-8,7%**
EBIT *adjusted*	**82,5**	***13,9%***	99,8	*16,5%*	**-17,3%**
Risultato netto *adjusted*	**48,8**	***8,2%***	63,8	*10,6%*	**-23,4%**
EPS *adjusted* (in Euro)	**0,218**	**--**	0,282	**--**	**-22,9%**

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

Nel secondo trimestre del 2025 i **ricavi consolidati** sono stati pari a 592,7 milioni di euro, in crescita dello 0,6% a cambi costanti. La performance organica (-1,7%) riflette un giorno lavorativo in meno rispetto al periodo di confronto (equivalente a circa 1,5% di crescita) con le vacanze Pasquali ad aprile nel 2025, la sfidante base comparativa (crescita dei ricavi a cambi costanti al 7,1% nel primo semestre del 2024 rispetto al 2023) e un contesto di mercato particolarmente volatile in funzione del deterioramento dello scenario macroeconomico e geopolitico nel corso del periodo. A tale proposito, il mercato privato statunitense, sebbene in miglioramento rispetto al primo trimestre, è risultato volatile e al di sotto dei tassi storici di crescita, mentre quello europeo è stato caratterizzato da andamenti diversi tra i vari paesi. Da un lato Francia e Germania hanno riportato un andamento positivo, mentre gli altri, in particolare quelli dell'Europa meridionale, hanno risentito di una *consumer confidence* più debole, del quinto anniversario delle misure di *lockdown* adottate per contrastare la diffusione del Covid-19 che hanno influito sul portafoglio clienti in fase di riacquisto e dell'eccezionale ondata di calore a giugno. Le acquisizioni concluse principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina rimangono sostenute, pari al 2,3%, anche a fronte dell'uscita dal business *wholesale* in Cina. Il cambio ha avuto un impatto particolarmente sfavorevole, pari al 2,5% a livello di Gruppo, in seguito all'apprezzamento dell'euro principalmente rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese nel secondo trimestre, portando i ricavi a cambi correnti del secondo trimestre a -1,9% rispetto al secondo trimestre 2024.

In particolare, l'area **EMEA** ha riportato ricavi sostanzialmente in linea con il secondo trimestre del 2024 per effetto della forte performance della Francia e del positivo andamento della Germania, controbilanciati dalla debolezza degli altri mercati (principalmente quelli dell'Europa meridionale); nell'area **AMERICA** la performance riflette l'andamento del mercato di riferimento, l'elevata base di confronto e il forte impatto del cambio; la performance in **APAC** riflette la debolezza della *consumer confidence*, l'uscita dal business *wholesale* non-strategico e la chiusura selezionata di alcuni centri acustici non-performanti in Cina, la forte base comparativa e l'impatto del cambio.

L'**EBITDA** *adjusted* è stato pari a 147,3 milioni di euro, rispetto ai 161,3 milioni di euro registrati nel secondo trimestre del 2024, con il margine sui ricavi pari al 24,9%, per effetto della minore leva operativa, del mix geografico dell'area EMEA, della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti, nonché della performance in Cina. L'EBITDA *as reported* è stato pari a 146,2 milioni di euro.

L'**EBIT** *adjusted* è stato pari a 82,5 milioni di euro, rispetto a 99,8 milioni di euro registrati nel secondo trimestre del 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 13,9%. Tale andamento è attribuibile ai maggiori ammortamenti relativi ai forti investimenti per l'espansione del network, l'innovazione e la trasformazione digitale. L'EBIT *as reported* è stato pari a 67,5 milioni di euro.

L'**utile netto** *adjusted* è stato pari a 48,8 milioni di euro rispetto a 63,8 milioni di euro registrati nel secondo trimestre del 2024. Tale risultato è conseguente ai maggiori ammortamenti derivanti dai forti investimenti nel business e da un incremento degli oneri finanziari. Quest'ultimo, pari a 2,6 milioni di euro (al netto degli *adjustments),* è principalmente attribuibile al maggiore indebitamento finanziario netto, comprensivo anche dei maggiori interessi passivi per *leasing* a seguito della forte espansione del network in applicazione del principio IFRSI6, e a differenze cambio legate all'oscillazione dei tassi, principalmente in APAC e Nord America. Il *tax rate adjusted* è stato pari a 26,2% nel secondo trimestre del 2025, in riduzione rispetto al 26,4% del periodo di confronto. L'utile netto *as reported* è stato pari a 35,2 milioni di euro (rispetto a 52,9 milioni di euro nel secondo trimestre 2024) con un *tax rate* al 31,5%, in aumento rispetto al secondo trimestre del 2024 per i costi di natura non ricorrente precedentemente commentati. L'utile netto per azione *adjusted* è stato pari a 21,8 centesimi di euro rispetto ai 28,2 centesimi di euro riportati nel secondo trimestre del 2024.

ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA

EMEA: La performance riflette un andamento a due velocità del mercato di riferimento

(milioni di Euro)	**I Semestre 2025**	I Semestre 2024	**Δ%**
Ricavi	766,0	757,5	**+1,1%**
Crescita organica			**-1,6%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+2,6%**
Effetto cambio			**+0,1%**
EBITDA ***adjusted***	223,1	227,4	**-1,9%**
Margine %	*29,1%*	*30,0%*	***-90 bps***

(milioni di Euro)	**II Trimestre 2025**	II Trimestre 2024	**Δ%**
Ricavi	382,4	381,4	**+0,3%**
Crescita organica			**-2,5%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+2,6%**
Effetto cambio			**+0,2%**
EBITDA ***adjusted***	110,5	118,2	**-6,5%**
Margine %	*28,9%*	*31,0%*	***-210 bps***

Nel primo semestre del 2025, l'area **EMEA** ha riportato ricavi in lieve aumento soprattutto per effetto delle acquisizioni, mentre la performance organica ha risentito del debole contesto di mercato, soprattutto nell'Europa meridionale. Nel secondo trimestre del 2025 la performance organica è stata influenzata da un giorno lavorativo in meno rispetto al periodo di confronto (equivalente a circa 1,5% di crescita) con le vacanze Pasquali ad aprile e

dall'andamento a due velocità del mercato di riferimento. In particolare, mentre Germania e Francia hanno riportato un andamento positivo (quest'ultima sostenuta dalla riforma normativa RAC 0 e pienamente in linea con le previsioni), gli altri mercati dell'area hanno risentito di una *consumer confidence* più debole, del quinto anniversario delle misure di *lockdown* adottate per contrastare la diffusione del Covid-19 che hanno influito sul portafoglio clienti in fase di riacquisto (soprattutto nell'Europa meridionale), dell'eccezionale ondata di calore a giugno e dell'intensificazione del conflitto in Israele. La performance organica dell'area nel trimestre riflette pertanto il mix geografico meno favorevole, parzialmente controbilanciato dalla solida crescita in Germania e dalla forte crescita, superiore al mercato, in Francia. Le acquisizioni *bolt-on* perfezionate principalmente in Francia, Germania e Polonia hanno contribuito alla crescita dei ricavi per il 2,6%.

Nel primo semestre del 2025 l'EBITDA *adjusted* è stato pari a 223,1 milioni di euro rispetto ai 227,4 milioni di euro del periodo di confronto. La redditività dell'area si riconferma anche nel secondo trimestre 2025 ai livelli più alti per il Gruppo con il margine sui ricavi al 29,1%. Nel secondo trimestre l'EBITDA *adjusted* è stato pari a 110,5 milioni di euro, rispetto a 118,2 milioni di euro nello stesso periodo del 2024 per effetto della minore leva operativa e del mix geografico dell'area.

AMERICA: Solida crescita dei ricavi a cambi costanti in un contesto di mercato volatile. Forte impatto del cambio

(milioni di Euro)	**I Semestre 2025**	I Semestre 2024	**Δ%**
Ricavi	243,1	240,4	**+1,1%**
Crescita organica			**+1,2%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+3,1%**
Effetto cambio			**-3,2%**
EBITDA *adjusted*	57,1	60,5	**-5,7%**
Margine %	*23,5%*	*25,2%*	***-170 bps***

(milioni di Euro)	**II Trimestre 2025**	II Trimestre 2024	**Δ%**
Ricavi	124,6	129,6	**-3,8%**
Crescita organica			**+0,1%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+3,1%**
Effetto cambio			**-7,0%**
EBITDA *adjusted*	30,4	35,1	**-13,3%**
Margine %	*24,4%*	*27,1%*	***-270 bps***

L'**AMERICA** ha riportato una solida crescita dei ricavi rispetto al primo semestre del 2024, trainata dalle acquisizioni e da una performance organica positiva e superiore a quella del mercato di riferimento, nonostante la forte base comparativa. Nel secondo trimestre la performance del mercato privato statunitense è migliorata rispetto al primo (pur rimanendo in territorio leggermente negativo nel primo semestre) risultando comunque volatile e inferiore rispetto ai livelli storici di crescita. Anche il mercato canadese è risultato molto debole nel corso del trimestre. I ricavi dell'area nel secondo trimestre hanno risentito di tale contesto di mercato e della base comparativa estremamente forte (la crescita organica nel secondo trimestre del 2024 era stata pari al 15,4%). Le acquisizioni perfezionate negli Stati Uniti hanno contribuito per il 3,1% alla crescita dei ricavi dell'area, mentre l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro ha impattato sfavorevolmente i ricavi per il 7% nel trimestre.

Nel primo semestre del 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area è stato pari a 57,1 milioni di euro, in flessione del 5,7% rispetto al periodo comparativo. L'EBITDA *adjusted* nel secondo trimestre è stato pari a 30,4 milioni di euro, con un margine sui ricavi pari al 24,4% a seguito della minore leva operativa, della diluizione derivante dall'accelerazione della crescita del network diretto di Miracle-Ear e dell'integrazione della recente acquisizione in Arizona.

ASIA-PACIFIC: La performance riflette la debolezza del mercato, soprattutto in Cina, e l'elevata base comparativa. Forte impatto del cambio

(milioni di Euro)	**I Semestre 2025**	I Semestre 2024	**Δ%**
Ricavi	171,4	179,2	**-4,3%**
Crescita organica			**0,0%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+0,1%**
Effetto cambio			**-4,4%**
EBITDA *adjusted*	43,6	47,3	**-7,7%**
Margine %	*25,5%*	*26,4%*	***-90 bps***

(milioni di Euro)	**II Trimestre 2025**	II Trimestre 2024	**Δ%**
Ricavi	85,7	93,0	**-7,9%**
Crescita organica			**-0,4%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**-0,4%**
Effetto cambio			**-7,1%**
EBITDA *adjusted*	**20,3**	23,3	**-12,6%**
Margine %	*23,7%*	*25,0%*	***-130 bps***

Nel primo semestre del 2025 l'area **ASIA-PACIFIC** ha riportato ricavi a cambi costanti sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre del 2024, riflettendo la debolezza del mercato di riferimento e il processo di ottimizzazione del business cinese. Nel secondo trimestre del 2025 la performance organica dell'area è stata influenzata dalla debolezza del mercato, soprattutto cinese, in un contesto di deterioramento della *consumer confidence,* e dalla forte base comparativa. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla crescita organica di Australia e Nuova Zelanda. Nel trimestre in Cina, in aggiunta all'impatto derivante dall'uscita dal business *wholesale*, non strategico, sono state effettuate alcune chiusure selezionate di cliniche non-performanti, in linea con una delle principali aree di intervento del programma Fit4Growth appena lanciato e volto anche a migliorare l'efficienza della rete di vendita del Gruppo. Tali azioni hanno comportato un impatto sui ricavi da variazione del perimetro del -0,4%. L'impatto del cambio nel periodo è stato particolarmente sfavorevole per il deprezzamento di tutte le valute dell'area rispetto all'euro.

Nel primo semestre del 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area è stato pari a 43,6 milioni di euro, rispetto a 47,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2024. L'EBITDA *adjusted* del secondo trimestre del 2025 è stato pari a 20,3 milioni di euro, con un margine sui ricavi al 23,7% rispetto a 25,0% nel periodo comparativo per effetto della minore leva operativa, dell'effetto diluitivo della Cina, nonché della base comparativa particolarmente forte (+50 punti base nel secondo trimestre del 2024 rispetto allo stesso periodo del 2023).

RISULTATI PATRIMONIALI AL 30 GIUGNO 2025

Gli indicatori patrimoniali e finanziari continuano a dimostrare la solidità del Gruppo e la sua capacità di sostenere future opportunità di crescita. Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2025 è stato pari a 1.013,8 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 1.150 milioni di euro al 31 dicembre 2024 principalmente per differenze nella conversione di valuta (91,7 milioni di euro), dividendi (65,3 milioni di euro) e riacquisto di azioni proprie (55,2 milioni di euro).

L'*operating cash flow* prima dei pagamenti delle passività per *leasing* è stato pari a 169 milioni di euro rispetto a 175,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2024. I pagamenti per le passività per *leasing*, pari a 67,1 milioni di euro, hanno portato l'*operating cash flow* a 101,9 milioni di euro, rispetto ai 112,2 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2024. Tale andamento è principalmente riconducibile alla redditività, ai maggiori esborsi per pagamento dei debiti per *leasing* e ad un leggero assorbimento del capitale circolante, controbilanciati da minori esborsi in tasse.

Il *free cash flow* è stato pari a 37,5 milioni di euro rispetto ai 46,8 milioni di euro del periodo comparativo, dopo investimenti (al netto delle cessioni) pari a 64,4 milioni di euro rispetto ai 65,3 milioni di euro del primo semestre del 2024. Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 54,5 milioni di euro rispetto agli eccezionali 142,7 milioni del primo semestre del 2024), unitamente agli eccezionali esborsi per il programma di riacquisto di azioni proprie (55,2 milioni di euro), per dividendi (65,3 milioni di euro), e quelli relativi a commissioni su finanziamenti a medio-lungo termine e

ad altre attività immobilizzate per complessivi 1,2 milioni di euro, hanno portato il flusso di cassa del periodo a -138,8 milioni di euro rispetto a -155,8 milioni di euro del primo semestre del 2024.

L'indebitamento finanziario netto è stato pari a 1.109,0 milioni di euro, rispetto a 961,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024, con leva finanziaria a 1,93x rispetto a 1,63x al 31 dicembre 2024.

Si segnala infine che dal 30 giugno 2025 Amplifon non ha più in essere finanziamenti soggetti a *covenant* finanziari grazie a una serie di operazioni di rifinanziamento finalizzate dal Gruppo.

AVVIATO IL PIANO "FIT4GROWTH" PER MIGLIORARE LA REDDITTIVITÀ E RAFFORZARE LA COMPETITIVITÀ

La società ha lanciato nel secondo trimestre "Fit4Growth", un ampio programma di miglioramento della performance volto a incrementare la redditività e rafforzare la posizione competitiva dell'azienda.

Il piano riflette un approccio proattivo rispetto al contesto macroeconomico e geopolitico, che ha avuto impatti sulla domanda di mercato nel primo semestre di quest'anno, con un picco nel secondo trimestre, con l'obiettivo di trasformare le attuali sfide in opportunità di sviluppo.

Fit4Growth si articola in quattro aree di intervento principali:

- Miglioramento dell'efficienza della rete di vendita, attraverso consolidamenti mirati, chiusure selettive di cliniche non performanti (come avvenuto in Cina nel corso del secondo trimestre) e iniziative per migliorare ulteriormente la produttività.
- Ottimizzazione dei processi di back office e dell'efficienza dell'organizzazione.
- Contenimento strutturale dei costi di gestione e prioritizzazione rigorosa dei progetti ad elevato ritorno, senza sacrificare gli investimenti strategici.
- Revisione strategica del portafoglio di attività (come avvenuto con l'uscita dal business *wholesale* in Cina), con maggiore focalizzazione sui segmenti *core* e allocazione del capitale verso le aree a più elevato ritorno.

Il piano prevede un miglioramento del margine EBITDA *adjusted* di 150-200 punti base a regime entro il 2027. I costi *cash* non ricorrenti per l'attuazione del piano sono stimati complessivamente in circa 35 milioni di euro, da sostenere tra il 2025 e il 2026.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2025, i mercati nei quali opera la Società sono stati caratterizzati da una domanda più debole delle previsioni, riflettendo il deterioramento del contesto macroeconomico e geopolitico e della *consumer confidence*, che dovrebbero aver raggiunto il picco nel secondo trimestre.

Il mercato statunitense, nel semestre, è stato leggermente negativo e al di sotto dei livelli storici di crescita, seppur in progressivo miglioramento nel secondo trimestre. Il mercato europeo ha mostrato due velocità, con l'ottima performance della Francia, sostenuta dalla riforma normativa RAC 0, in linea con le previsioni, e l'andamento positivo della Germania, mentre il resto dell'area ha risentito della debolezza della *consumer confidence* e di altri fattori temporanei, in particolare nei paesi dell'Europa meridionale. Una sostanziale debolezza ha caratterizzato anche i mercati dell'area Asia-Pacific, soprattutto quello cinese.

Per il resto del 2025, la Società si attende una graduale normalizzazione del mercato globale. In particolare la Società prevede, per il prosieguo dell'anno, un mercato statunitense che dovrebbe proseguire il graduale recupero anche grazie a una più favorevole base comparativa e un mercato europeo supportato dalla forte crescita del mercato francese e dal positivo andamento della Germania, oltre che da una progressiva ripresa nel resto dell'area, in particolare dell'Italia e della Spagna, dove è atteso un miglioramento rispetto al secondo trimestre del 2025 del portafoglio clienti in fase di riacquisto (c.d. *returning customers)* in seguito alla parziale ripresa dall'emergenza Covid-19 nel secondo semestre del 2020.

In considerazione della performance del secondo trimestre e delle previsioni sull'andamento del mercato, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali dovuti, fra l'altro, alle note tematiche relative alla situazione macroeconomica e geopolitica, per il 2025, con riferimento a quanto precedentemente comunicato[2], Amplifon si attende:

- Ricavi consolidati in crescita di circa il 3% a cambi costanti (precedentemente[2] *mid to high single-digit)*;
- Un margine EBITDA su base *adjusted* di circa il 23% (precedentemente[2] almeno il 24%).

Nel medio termine, la Società rimane estremamente positiva circa le proprie prospettive per uno sviluppo profittevole e sostenibile, grazie ai fondamentali del mercato *hearing care* e alla forte posizione di leadership, nonché alla piena implementazione del piano Fit4Growth per il miglioramento della redditività e rafforzamento della competitività del Gruppo.

[2] Si veda comunicato stampa del 6 marzo 2025

*****

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 sarà a disposizione del pubblico a partire dal 7 agosto 2025 presso la sede sociale e pubblicata sul sito Internet della Società all'indirizzo https://corporate.amplifon.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE (www.emarketstorage.com).

*****

I risultati del secondo trimestre del 2025 saranno illustrati in data odierna alle ore 18:30 CET nel corso di una conference call e un audiowebcast con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8004 (UK), +1 718 705 8796 (USA), +33 170918704 (Francia) oppure +39 02 802 09 11 (Italia). Altrimenti si può partecipare all'audiowebcast accedendo al seguente link:

https://event.choruscall.com/mediaframe/webcast.html?webcastid=wJt3JItY

Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 18:30 CET, alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web https://corporate.amplifon.com, nella sezione Investors (Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call potrà accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 31 luglio 2025, chiamando il seguente numero: +39 02 802 0987 (Italia), codice di accesso: 927# - codice guest: 700927#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina:

https://corporate.amplifon.com/it/investors/presentazioni-e-webcast/q2-2025-presentation

*****

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

*****

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

*****

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

*****

Nel presente comunicato stampa sono presentati e commentati alcuni indicatori finanziari non definiti dagli IFRS. Tali indicatori sono utilizzati per commentare l'andamento del business del Gruppo, in ottemperanza a quanto previsto dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA in data 5 ottobre 2015 (2015/1415), come da comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015, dall'ESMA in data 17 aprile 2020 "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs)" e in data 28 ottobre 2022 nella sezione 3 dell'"European common enforcement priorities for 2022 annual financial reports".

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

1. *Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle contingent consideration ("earn out");*
2. *Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del network e altri progetti di efficientamento e cambi nel Top management;*
3. *Plus/Minusvalenze da cessione/dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli;*
4. *Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA");*
5. *Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di Fair Value (FV) conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9);*
6. *Altri proventi ed oneri di natura non ricorrente/non caratteristica individualmente superiori a 1 milione di euro nel singolo trimestre o a 2 milioni di euro distribuiti su più trimestri.*

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

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

A proposito di Amplifon

Amplifon, leader globale del mercato *retail* dell'*hearing care*, rende possibile la riscoperta di tutte le emozioni dei suoni. Tutte le 20.900 persone di Amplifon nel mondo si impegnano ogni giorno nel comprendere le esigenze uniche di ogni cliente, offrendo prodotti e servizi esclusivi, innovativi e altamente personalizzati, per garantire a ognuno la migliore soluzione e un'esperienza straordinaria. Il Gruppo, con ricavi annui di oltre 2,4 miliardi di euro, opera attraverso una rete di oltre 10.100 *locations* in 26 Paesi e 5 continenti. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: https://corporate.amplifon.com.

Investor Relations
Amplifon S.p.A.
Francesca Rambaudi
Tel +39 02 5747 2261
francesca.rambaudi@amplifon.com

Amanda Hart Giraldi
Tel +39 347 816 2888
amanda.giraldi@amplifon.com

Corporate Communication
Amplifon S.p.A.
Salvatore Ricco
Tel +39 335 770 9861
salvatore.ricco@amplifon.com

Dania Copertino
Tel +39 348 298 6209
dania.copertino@amplifon.com

FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – I SEMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	**I Semestre 2025**	%	I Semestre 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	765.958	64,9%	757.467	64,4%	8.491	1,1%	735	1,0%	-1,6%
America	243.085	20,6%	240.418	20,4%	2.667	1,1%	(7.766)	4,3%	1,2%
Asia e Oceania	171.447	14,5%	179.185	15,2%	(7.738)	-4,3%	(7.999)	0,1%	0,0%
Strutture centrali	-	0,0%	181	0,0%	(181)	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
Totale	**1.180.490**	**100,0%**	**1.177.251**	**100,0%**	**3.239**	**0,3%**	**(15.030)**	**1,6%**	**-0,8%**

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

FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – II TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	**II Trimestre 2025**	%	II Trimestre 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	382.394	64,5%	381.409	63,1%	985	0,3%	541	0,1%	**-2,5%**
America	124.646	21,0%	129.597	21,5%	(4.951)	-3,8%	(9.119)	3,2%	**0,1%**
Asia e Oceania	85.660	14,5%	93.021	15,4%	(7.361)	-7,9%	(6.589)	-0,8%	**-0,4%**
Strutture centrali	-	-	116	0,0%	(116)	-100,0%	-	-100,0%	**-100,0%**
Totale	**592.700**	**100,0%**	**604.143**	**100,0%**	**(11.443)**	**-1,9%**	**(15.167)**	**0,6%**	**-1,7%**

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

INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – I SEMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	I Semestre 2025					I Semestre 2024				
	EMEA	**America**	**Asia e Oceania**	**Strutture centrali (*)**	**Totale**	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	765.958	243.085	171.447	-	1.180.490	757.467	240.418	179.185	181	1.177.251
EBITDA *adjusted*	**223.114**	**57.090**	**43.641**	**(36.200)**	**287.645**	**227.407**	**60.530**	**47.294**	**(38.173)**	**297.058**
% sui ricavi	*29,1%*	*23,5%*	*25,5%*	*-3,1%*	*24,4%*	*30,0%*	*25,2%*	*26,4%*	*-3,2%*	*25,2%*
EBITDA	**222.948**	**58.290**	**43.311**	**(37.568)**	**286.981**	**225.739**	**61.711**	**47.155**	**(40.832)**	**293.773**
% sui ricavi	*29,1%*	*24,0%*	*25,3%*	*-3,2%*	*24,3%*	*29,8%*	*25,7%*	*26,3%*	*-3,5%*	*25,0%*
EBIT *adjusted*	**149.784**	**39.245**	**19.321**	**(52.022)**	**156.328**	**161.605**	**44.603**	**23.390**	**(52.803)**	**176.795**
% sui ricavi	*19,6%*	*16,1%*	*11,3%*	*-4,4%*	*13,2%*	*21,3%*	*18,6%*	*13,1%*	*-4,5%*	*15,0%*
EBIT	**132.586**	**37.963**	**11.827**	**(53.390)**	**128.986**	**143.566**	**43.651**	**17.192**	**(55.462)**	**148.947**
% sui ricavi	*17,3%*	*15,6%*	*6,9%*	*-4,5%*	*10,9%*	*19,0%*	*18,2%*	*9,6%*	*-4,7%*	*12,7%*

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

INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – II TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2025					II Trimestre 2024				
	EMEA	**America**	**Asia e Oceania**	**Strutture centrali (*)**	**Totale**	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	382.394	124.646	85.660	-	592.700	381.409	129.597	93.021	116	604.143
EBITDA *adjusted*	**110.514**	**30.425**	**20.325**	**(13.975)**	**147.289**	**118.194**	**35.109**	**23.268**	**(15.241)**	**161.330**
% sui ricavi	*28,9%*	*24,4%*	*23,7%*	*-2,4%*	*24,9%*	*31,0%*	*27,1%*	*25,0%*	*-2,5%*	*26,7%*
EBITDA	**110.707**	**30.480**	**20.214**	**(15.216)**	**146.185**	**117.006**	**35.471**	**22.993**	**(17.392)**	**158.078**
% sui ricavi	*29,0%*	*24,5%*	*23,6%*	*-2,6%*	*24,7%*	*30,7%*	*27,4%*	*24,7%*	*-2,9%*	*26,2%*
EBIT *adjusted*	**73.626**	**21.537**	**8.548**	**(21.168)**	**82.543**	**84.790**	**26.881**	**10.766**	**(22.623)**	**99.814**
% sui ricavi	*19,3%*	*17,3%*	*10,0%*	*-3,6%*	*13,9%*	*22,2%*	*20,7%*	*11,6%*	*-3,7%*	*16,5%*
EBIT	**65.439**	**20.269**	**4.247**	**(22.409)**	**67.546**	**75.610**	**26.055**	**7.423**	**(24.774)**	**84.314**
% sui ricavi	*17,1%*	*16,3%*	*5,0%*	*-3,8%*	*11,4%*	*19,8%*	*20,1%*	*8,0%*	*-4,1%*	*14,0%*

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – I SEMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	I Semestre 2025	% sui Ricavi	I Semestre 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.180.490	100,0%	1.177.251	100,0%	0,3%
Costi operativi	(896.155)	-75,9%	(887.685)	-75,4%	-1,0%
Altri proventi e costi	2.646	0,2%	4.207	0,4%	-37,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	**286.981**	**24,3%**	**293.773**	**25,0%**	**-2,3%**
Margine operativo lordo (EBITDA) ***Adjusted***	**287.645**	**24,4%**	**297.058**	**25,2%**	**-3,2%**
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(64.074)	-5,4%	(56.855)	-4,8%	-12,7%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(68.670)	-5,9%	(64.053)	-5,4%	-7,2%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(25.251)	-2,1%	(23.918)	-2,1%	-5,6%
Risultato operativo (EBIT)	**128.986**	**10,9%**	**148.947**	**12,7%**	**-13,4%**
Risultato operativo (EBIT) ***Adjusted***	**156.328**	**13,2%**	**176.795**	**15,0%**	**-11,6%**
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	90	0,0%	283	0,0%	-68,2%
Oneri finanziari netti	(28.854)	-2,4%	(26.340)	-2,3%	-9,5%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al *Fair Value*	(1.942)	-0,2%	(1.458)	-0,1%	-33,2%
Risultato prima delle imposte	**98.280**	**8,3%**	**121.432**	**10,3%**	**-19,1%**
Risultato prima delle imposte ***Adjusted***	**124.946**	**10,6%**	**148.974**	**12,7%**	**-16,1%**
Imposte	(30.061)	-2,5%	(33.558)	-2,8%	10,4%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	**68.219**	**5,8%**	**87.874**	**7,5%**	**-22,4%**
Risultato economico del Gruppo e di Terzi ***Adjusted***	**90.561**	**7,7%**	**107.909**	**9,2%**	**-16,1%**
Utile (perdita) di terzi	99	0,0%	81	0,0%	22,2%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	**68.120**	**5,8%**	**87.793**	**7,5%**	**-22,4%**
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo ***Adjusted***	**90.462**	**7,7%**	**107.828**	**9,2%**	**-16,1%**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – II TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2025	% sui Ricavi	II Trimestre 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	592.700	100,0%	604.143	100,0%	-1,9%
Costi operativi	(446.384)	-75,4%	(446.995)	-74,0%	0,1%
Altri proventi e costi	(131)	0,1%	930	0,2%	-114,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	**146.185**	**24,7%**	**158.078**	**26,2%**	**-7,5%**
Margine operativo lordo (EBITDA) *Adjusted*	**147.289**	**24,9%**	**161.330**	**26,7%**	**-8,7%**
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(31.911)	-5,6%	(28.815)	-4,6%	-10,7%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.170)	-5,8%	(32.828)	-5,5%	-4,1%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.558)	-1,9%	(12.121)	-2,1%	-3,6%
Risultato operativo (EBIT)	**67.546**	**11,4%**	**84.314**	**14,0%**	**-19,9%**
Risultato operativo (EBIT) *Adjusted*	**82.543**	**13,9%**	**99.814**	**16,5%**	**-17,3%**
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	90	0,0%	282	0,0%	-68,1%
Oneri finanziari netti	(14.706)	-2,5%	(12.629)	-2,1%	-16,4%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al *Fair Value*	(1.384)	-0,2%	(713)	-0,1%	-94,1%
Risultato prima delle imposte	**51.546**	**8,7%**	**71.254**	**11,8%**	**-27,7%**
Risultato prima delle imposte *Adjusted*	**66.222**	**11,2%**	**86.124**	**14,3%**	**-23,1%**
Imposte	(16.262)	-2,7%	(18.708)	-3,1%	13,1%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	**35.284**	**6,0%**	**52.546**	**8,7%**	**-32,9%**
Risultato economico del Gruppo e di Terzi *Adjusted*	**48.872**	**8,2%**	**63.389**	**10,5%**	**-22,9%**
Utile (perdita) di terzi	48	0,0%	(383)	-0,1%	112,5%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	**35.236**	**5,9%**	**52.929**	**8,8%**	**-33,4%**
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo *Adjusted*	**48.824**	**8,2%**	**63.772**	**10,6%**	**-23,4%**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – I SEMESTRE 2025

(migliaia di Euro)	EBITDA	EBIT	Risultato prima delle imposte	Utile (perdita) del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance (*as reported*)	**286.981**	**128.986**	**98.280**	**68.219**	**68.120**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	(827)	(827)	(827)	(827)	(827)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambi nel *Top management*	1.441	2.794	2.794	2.794	2.794
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	50	123	123	123	123
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	25.252	25.252	25.252	25.252
Proventi ed oneri finanziari derivanti da iperinflazione (IAS 29), effetti delle variazioni di FV conseguenti a modifiche e/o rivalutazioni non monetarie delle passività finanziarie (IFRS 9)	-	-	1.161	1.161	1.161
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	-	-	(1.837)	(1.837)	(1.837)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**664**	**27.342**	**26.666**	**26.666**	**26.666**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(4.324)	(4.324)
Totale rettifiche	**664**	**27.342**	**26.666**	**22.342**	**22.342**
Indicatori Alternativi di Performance *Adjusted*	**287.645**	**156.328**	**124.946**	**90.561**	**90.462**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – I SEMESTRE 2024

(migliaia di Euro)	EBITDA	EBIT	Risultato prima delle imposte	Utile (perdita) del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance (*as reported*)	**293.773**	**148.947**	**121.432**	**87.874**	**87.793**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	233	233	233	233	233
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambi nel *Top management*	2.456	2.456	2.456	2.456	2.456
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(324)	321	321	321	321
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	23.918	23.918	23.918	23.918
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)	-	-	2.079	2.079	2.079
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	920	920	(1.465)	(1.465)	(1.465)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**3.285**	**27.848**	**27.542**	**27.542**	**27.542**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(7.507)	(7.507)
Totale rettifiche	**3.285**	**27.848**	**27.542**	**20.035**	**20.035**
Indicatori Alternativi di Performance *Adjusted*	**297.058**	**176.795**	**148.974**	**107.909**	**107.828**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – II TRIMESTRE 2025

(migliaia di Euro)	EBITDA	EBIT	Risultato prima delle imposte	Utile (perdita) del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance (*as reported*)	**146.185**	**67.546**	**51.546**	**35.284**	**35.236**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	(394)	(394)	(394)	(394)	(394)
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambi nel *Top management*	1.441	2.794	2.794	2.794	2.794
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	57	38	38	38	38
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.559	12.559	12.559	12.559
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)	-	-	640	640	640
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	-	-	(961)	(961)	(961)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**1.104**	**14.997**	**14.676**	**14.676**	**14.676**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(1.088)	(1.088)
Totale rettifiche	**1.104**	**14.997**	**14.676**	**13.588**	**13.588**
Indicatori Alternativi di Performance *Adjusted*	**147.289**	**82.543**	**66.222**	**48.872**	**48.824**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – II TRIMESTRE 2024

(migliaia di Euro)	EBITDA	EBIT	Risultato prima delle imposte	Utile (perdita) del Gruppo e di Terzi	Utile (perdita) del Gruppo
Indicatori Alternativi di Performance (*as reported*)	**158.078**	**84.314**	**71.254**	**52.546**	**52.929**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	301	301	301	301	301
Oneri e svalutazioni per riorganizzazioni societarie, del network, altri progetti di efficientamento e cambi nel *Top management*	2.456	2.456	2.456	2.456	2.456
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	83	209	209	209	209
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.122	12.122	12.122	12.122
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)	-	-	688	688	688
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	412	412	(906)	(906)	(906)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**3.252**	**15.500**	**14.870**	**14.870**	**14.870**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(4.027)	(4.027)
Totale rettifiche	**3.252**	**15.500**	**14.870**	**10.843**	**10.843**
Indicatori Alternativi di Performance *Adjusted*	**161.330**	**99.814**	**86.124**	**63.389**	**63.772**

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Avviamento	1.919.448	1.945.495	(26.047)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	244.533	259.447	(14.914)
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	159.858	168.913	(9.055)
Immobili, impianti e macchinari	252.009	253.925	(1.916)
Attività per diritti d'uso	476.337	492.064	(15.727)
Immobilizzazioni finanziarie	12.323	24.472	(12.149)
Altre attività finanziarie non correnti	41.118	41.431	(313)
Capitale immobilizzato	**3.105.626**	**3.185.747**	**(80.121)**
Rimanenze di magazzino	93.637	93.180	457
Crediti commerciali	220.330	226.754	(6.424)
Altri crediti	122.505	115.304	7.201
Attività di esercizio a breve (A)	**436.472**	**435.238**	**1.234**
Attività dell'esercizio	**3.542.098**	**3.620.985**	**(78.887)**
Debiti commerciali	(328.383)	(377.100)	48.717
Altri debiti	(351.634)	(374.272)	22.638
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.062)	(2.403)	(659)
Passività di esercizio a breve (B)	**(683.079)**	**(753.775)**	**70.696**
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	**(246.607)**	**(318.537)**	**71.930**
Strumenti derivati	1.059	3.680	(2.621)
Attività per imposte differite	74.322	77.332	(3.010)
Passività per imposte differite	(99.669)	(99.493)	(176)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(16.704)	(20.925)	4.221
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(13.527)	(15.457)	1.930
Commissioni su finanziamenti	3.720	3.452	268
Altri debiti a medio-lungo termine	(184.838)	(189.433)	4.595
CAPITALE INVESTITO NETTO	**2.623.382**	**2.626.366**	**(2.984)**
Patrimonio netto del Gruppo	1.013.559	1.150.002	(136.443)
Patrimonio netto di terzi	272	222	50
Totale patrimonio netto	**1.013.831**	**1.150.224**	**(136.393)**
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	1.046.467	960.387	86.080
Indebitamento finanziario netto a breve termine	62.489	1.418	61.071
Totale indebitamento finanziario netto	**1.108.956**	**961.805**	**147.151**
Passività per *leasing*	500.595	514.337	(13.742)
Totale passività per *leasing* e indebitamento finanziario netto	**1.609.551**	**1.476.142**	**133.409**
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER *LEASING* E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**2.623.382**	**2.626.366**	**(2.984)**

PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di Euro)	2025	2026	2027	2028	2029 e oltre	Totale
Finanziamento con la Banca europea per gli investimenti	(5,0)	(16,7)	(16,7)	(16,7)	(69,9)	(125,0)
Eurobond	-	-	(350,0)	-	-	(350,0)
Finanziamenti bancari	(27,1)	(187,4)	(118,8)	(122,6)	(215,7)	(671,6)
Altri	(192,4)	-	-	-	-	(192,4)
Investimenti a breve termine	(4,4)	(5,6)	(2,4)	(0,1)	(0,2)	(12,7)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	242,7	-	-	-	-	242,7
Totale	**13,8**	**(209,7)**	**(487,9)**	**(139,4)**	**(285,8)**	**(1.109,0)**

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	**I Semestre 2025** (*)	I Semestre 2024 (**)
Risultato operativo (EBIT)	**128.986**	**148.947**
Ammortamenti e svalutazioni	157.995	144.826
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	3.128	9.554
Oneri finanziari netti	(28.138)	(25.134)
Imposte pagate	(21.386)	(44.208)
Variazioni del capitale circolante netto	(71.569)	(58.257)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per *leasing*	**169.016**	**175.728**
Pagamento quota capitale dei debiti per *leasing*	(67.107)	(63.568)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	**101.909**	**112.160**
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(64.433)	(65.338)
Free cash flow (A) + (B)	**37.476**	**46.822**
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(54.493)	(142.737)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	**(118.926)**	**(208.075)**
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	**(17.017)**	**(95.915)**
Dividendi	(65.302)	(65.593)
Acquisto Azioni Proprie	(55.228)	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.788)	(105)
Variazione di altre attività immobilizzate	556	5.799
Flusso monetario netto di periodo	**(138.779)**	**(155.814)**
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo escluse le passività per *leasing*	**(961.805)**	**(852.130)**
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(8.298)	(1.341)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività	(74)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(138.779)	(155.814)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo escluse le passività per *leasing*	**(1.108.956)**	**(1.009.285)**

(*) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa pari a negativi 2.542 migliaia di euro.
(**) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa pari a negativi 2.005 migliaia di euro.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE *ADJUSTED* – DATI STORICI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER TRIMESTRE

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

EBITDA PER TRIMESTRE PER AREA GEOGRAFICA

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