COMUNICATO STAMPA

RICAVI IN CRESCITA DELL'1,7% (A CAMBI COSTANTI) A CIRCA 2,4 MILIARDI, CON UN SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO NELLA CRESCITA ORGANICA NEL SECONDO SEMESTRE

PROPOSTO UN DIVIDENDO DI 0,29 EURO PER AZIONE

IL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH' PROCEDE OLTRE LE ATTESE: MIGLIORAMENTO DEL MARGINE EBITDA *ADJUSTED* ENTRO IL 2027 PREVISTO ORA NELLA PARTE SUPERIORE DELL'INTERVALLO +150-200 BPS. CEDUTE LE ATTIVITÀ NEL REGNO UNITO

RICAVI IN CRESCITA NEL 2025 (+1,7% A CAMBI COSTANTI) RISPETTO AL 2024 E SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO NELLA CRESCITA ORGANICA NEL SECONDO SEMESTRE, NONOSTANTE LA FORTE BASE COMPARATIVA E UN MERCATO IN CRESCITA AD UN TASSO INFERIORE RISPETTO AI LIVELLI STORICI

EBITDA *ADJUSTED*[1] A 540 MILIONI DI EURO, CON MARGINE AL 22,6%. LA VARIAZIONE RISPETTO AL 2024 È DOVUTA PRINCIPALMENTE ALLA MINORE LEVA OPERATIVA, ALLA DILUIZIONE DERIVANTE DALLA CRESCITA DEL NETWORK DIRETTO DI MIRACLE-EAR NEGLI STATI UNITI, AL MIX GEOGRAFICO IN EMEA E AGLI INVESTIMENTI IN MARKETING PER RAFFORZARE ULTERIORMENTE GLI *ASSET* DISTINTIVI DEL GRUPPO

UTILE NETTO *ADJUSTED*[1] A 159 MILIONI DI EURO. PROPOSTO UN DIVIDENDO DI 0,29 EURO PER AZIONE

FORTE GENERAZIONE DI CASSA CON *FREE CASH FLOW ADJUSTED*[1] PARI A 174 MILIONI DI EURO. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 1.045 MILIONI DI EURO E LEVA FINANZIARIA A 1.92x AL 31 DICEMBRE 2025, DOPO INVESTIMENTI PER CAPEX, ACQUISIZIONI, DIVIDENDI E RIACQUISTO DI AZIONI PROPRIE PER OLTRE 350 MILIONI DI EURO

IL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH' AVANZA A RITMI PIÙ SOSTENUTI RISPETTO A QUANTO INIZIALMENTE PIANIFICATO: CHIUSURA DI CIRCA 160 CLINICHE IN 10 PAESI, EFFICIENTAMENTO DEL BACK-OFFICE, CAPEX IN SIGNIFICATIVA RIDUZIONE RISPETTO AL 2024 E CESSIONE DEL BUSINESS DILUITIVO NEL REGNO UNITO

PER IL 2026 LA SOCIETÀ SI ATTENDE UN SOLIDO PROGRESSIVO MIGLIORAMENTO DELLA CRESCITA ORGANICA RISPETTO AL 2025 E, SOPRATTUTTO, UN MATERIALE INCREMENTO DEL MARGINE EBITDA *ADJUSTED*, SUPPORTATO DAL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH'

I PRINCIPALI RISULTATI DEL 2025[1]

- **Ricavi** consolidati pari a 2.395,7 milioni di euro, in crescita dell'1,7% a cambi costanti rispetto al 2024, anche grazie al significativo miglioramento della crescita organica nel secondo semestre, nonostante un mercato ancora al di sotto dei livelli storici e la forte base comparativa. Ricavi sostanzialmente stabili a cambi correnti per l'impatto dei cambi
- **EBITDA** *adjusted* pari a 540,4 milioni di euro, rispetto a 566,1 milioni di euro nel 2024 (-4,5%). L'incidenza sui ricavi è pari al 22,6%, rispetto al 23,5% nel 2024, principalmente per effetto della minore leva operativa, della diluizione derivante dalla crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti, del mix geografico dell'area EMEA e dei maggiori investimenti in marketing per rafforzare ulteriormente gli *asset* distintivi del Gruppo
- **Risultato netto** *adjusted* pari a 159,2 milioni di euro rispetto ai 188,1 milioni di euro nel 2024, principalmente per effetto della minore leva operativa
- **Free cash flow** *adjusted* pari a 174,4 milioni di euro, dopo Capex per 116,7 milioni di euro
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 1.045,5 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 oltre 350 milioni di euro, con leva finanziaria al 31 dicembre 2025 a 1,92x (rispetto a 2.09x al 30 settembre 2025 e a 1.63x al 31 dicembre 2024)
- Proposto **dividendo** di 29 centesimi di euro per azione[2]

[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*

[2] *Pay-out* pari al 69,8% dell'utile netto consolidato per azione (calcolato su Risultato netto *as reported*)

I PRINCIPALI RISULTATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2025[1]

- **Ricavi** consolidati pari a 651,9 milioni di euro, in crescita dell'1,4% a cambi costanti rispetto al quarto trimestre del 2024, grazie alla performance organica nuovamente in territorio positivo in tutte e tre le aree geografiche, nonostante una crescita del mercato globale ancora al di sotto dei livelli storici e il minor contributo della variazione di perimetro in funzione del programma 'Fit4Growth'. Ricavi in flessione dell'1,9% a cambi correnti per il significativo impatto dei cambi
- **EBITDA** *adjusted* pari a 145,5 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 22,3%, rispetto a 154,4 milioni di euro registrati nel quarto trimestre del 2024 per effetto della minore leva operativa, della diluizione derivante dalla crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti e dei maggiori investimenti in marketing per rafforzare ulteriormente gli *asset* distintivi del Gruppo
- **Risultato netto** *adjusted* pari a 49,5 milioni di euro rispetto a 53,8 milioni di euro del quarto trimestre del 2024 anche per maggiori imposte nel periodo

Milano, 4 marzo 2026 – 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 il Progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025.

ENRICO VITA, CEO

"Il 2025 è stato un anno sfidante per l'intero settore dell'hearing care, cresciuto al di sotto dei livelli storici soprattutto a causa delle note tensioni globali che hanno inciso sulla fiducia dei nostri pazienti. In questo contesto, abbiamo intrapreso una serie di azioni per accelerare i ricavi e migliorare strutturalmente la profittabilità che stanno già producendo dei risultati molto positivi. Tra questi emergono il ritorno alla crescita organica nel secondo semestre dell'anno e l'accelerazione del piano di miglioramento della performance 'Fit4Growth'. Queste iniziative, in un mercato che ci attendiamo in progressivo miglioramento, ci consentono di guardare con rinnovata fiducia alle prospettive future del nostro business".

RISULTATI ECONOMICI DELL'ESERCIZIO 2025

(milioni di Euro)	**Esercizio 2025**	***% sui ricavi***	Esercizio 2024	*% sui ricavi*	**Variazione %**
Ricavi netti	**2.395,7**	***100%***	2.409,2	*100%*	**-0,6%**
EBITDA *adjusted*	**540,4**	***22,6%***	566,1	*23,5%*	**-4,5%**
EBIT *adjusted*	**281,3**	***11,7%***	313,8	*13,0%*	**-10,4%**
Risultato netto *adjusted*	**159,2**	***6,6%***	188,1	*7,8%*	**-15,4%**
EPS *adjusted* (in Euro)	**0,72**	**--**	0,83	**--**	**-14,1%**

Free cash flow *adjusted*	**174,4**	182,0	**-4,2%**
	31/12/2025	31/12/2024	**Variazione %**
Indebitamento finanziario netto	**1.045,5**	961,8	**-8,7%**

(*) Utile netto per azione rettificato (EPS *adjusted*) per l'effetto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa.

Nel 2025 i **ricavi consolidati** sono stati pari a 2.395,7 milioni di euro, in crescita dell'1,7% a cambi costanti riflettendo il ritorno a una crescita organica positiva nella seconda metà dell'anno e il minor contributo derivante dalla variazione di perimetro per l'implementazione del programma 'Fit4Growth'. La performance organica, invariata rispetto all'anno precedente, anche se in significativo miglioramento nella seconda parte dell'anno, riflette la base comparativa particolarmente forte (crescita dei ricavi a cambi costanti del 7% nel 2024 rispetto al 2023), e un contesto di mercato al di sotto dei tassi storici di crescita. In particolare, il mercato privato statunitense ha registrato una performance invariata rispetto all'anno precedente (principalmente per l'andamento negativo del segmento assicurativo), mentre i mercati europei (a eccezione di quello francese supportato dall'anniversario del cambiamento normativo) e quelli asiatici hanno risentito della generale debolezza della fiducia dei consumatori. Le acquisizioni perfezionate principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina hanno contribuito alla crescita dei ricavi per l'1,7%, includendo l'impatto della chiusura selezionata di circa 160 cliniche in 10 Paesi e della significativa razionalizzazione del business *wholesale* in Cina in funzione del programma 'Fit4Growth'. L'impatto del cambio (-2,3%) si è progressivamente intensificato nel corso dell'anno con l'apprezzamento dell'euro principalmente

rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese, con i ricavi a cambi correnti sostanzialmente stabili rispetto al 2024 (-0,6%).

In particolare, l'area **EMEA** ha riportato ricavi in crescita rispetto al 2024, con una performance organica in accelerazione nel secondo semestre dell'anno; l'area **AMERICA** ha registrato una solida crescita organica, superiore al mercato di riferimento nonostante l'elevata base di confronto, oltre che un contributo positivo delle acquisizioni negli Stati Uniti; la performance in **APAC**, nonostante il significativo miglioramento nell'ultimo trimestre, riflette la debolezza del contesto di mercato e l'impatto negativo della variazione di perimetro per il programma di efficientamento 'Fit4Growth', oltre che la forte base comparativa.

L'**EBITDA** *adjusted* è stato pari a 540,4 milioni di euro, rispetto ai 566,1 milioni di euro nel 2024 (-4,5%). Il margine sui ricavi è stato pari al 22,6% rispetto al 23,5% riportato nel 2024, principalmente per effetto della minore leva operativa, della diluizione derivante dalla crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti, del mix geografico dell'area EMEA e dei maggiori investimenti in marketing per rafforzare ulteriormente gli *asset* distintivi del Gruppo. L'EBITDA *as reported* è stato pari a 511,6 milioni di euro, dopo oneri non correlati alla performance operativa per 28,8 milioni di euro principalmente riconducibili al programma 'Fit4Growth'.

L'**EBIT** *adjusted* è stato pari a 281,3 milioni di euro, rispetto a 313,8 milioni di euro registrati nel 2024, con un'incidenza sui ricavi pari all'11,7%. Tale andamento è attribuibile alla variazione dell'EBITDA *adjusted*, a cui si aggiungono ammortamenti in lieve aumento relativi agli investimenti sul network, l'innovazione e la trasformazione digitale. L'EBIT *as reported*, pari a 196,6 milioni di euro, ha risentito di oneri non correlati alla performance operativa per 84,7 milioni di euro principalmente riconducibili, oltre a quanto sopra riportato, agli ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") e alle svalutazioni di attività materiali, immateriali e diritti d'uso collegate al programma 'Fit4Growth' per il miglioramento dell'efficienza della rete di cliniche.

L'**utile netto** *adjusted* è stato pari 159,2 milioni di euro. La variazione rispetto a 188,1 milioni di euro registrati nel 2024 è conseguente alla variazione dell'EBIT *adjusted*, a cui si aggiunge un incremento degli oneri finanziari e delle imposte. L'incremento degli oneri finanziari, pari a 4,5 milioni di euro (al netto degli *adjustments*), è principalmente attribuibile agli interessi sul maggiore indebitamento finanziario, comprensivi anche degli interessi passivi per *leasing,* e a differenze cambio legate all'oscillazione dei tassi, principalmente in APAC e Nord America. Il *tax rate adjusted* è stato pari al 26,8%, in leggero aumento rispetto al 26,1% del 2024 principalmente, da un lato, per l'andamento del business e, dall'altro, per il mancato effetto positivo da ricavi esenti (al netto di costi indeducibili) e da allineamento alle risultanze delle *tax returns* di cui la società aveva beneficiato nel 2024. L'utile netto *as reported* è stato pari a 91,3 milioni di euro (rispetto a 145,4 milioni di euro nel 2024) con un *tax rate* pari al 30,5%, in aumento rispetto al 2024 sempre per i motivi appena citati. L'utile netto per azione *adjusted* è stato pari a 71,5 centesimi di euro rispetto ai 83,3 centesimi di euro riportati nel 2024.

Nel 2025 il Gruppo ha acquisito circa 250 centri acustici principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina, per un investimento di circa 62 milioni di euro, mentre l'implementazione di 'Fit4Growth' ha comportato la chiusura selezionata di circa 160 cliniche, portando il network globale di Amplifon a complessive 10.100 *location* di cui circa 5.630 cliniche dirette.

RISULTATI ECONOMICI DEL QUARTO TRIMESTRE 2025

(milioni di Euro)	**IV Trimestre 2025**	***% sui ricavi***	IV Trimestre 2024	*% sui ricavi*	**Variazione %**
Ricavi netti	**651,9**	***100%***	664,4	*100%*	**-1,9%**
EBITDA *adjusted*	**145,5**	***22,3%***	154,4	*23,2%*	**-5,8%**
EBIT *adjusted*	**82,2**	***12,6%***	84,9	*12,8%*	**-3,2%**
Risultato netto *adjusted*	**49,5**	***7,6%***	53,8	*8,1%*	**-7,9%**
EPS *adjusted* (in Euro)	**0,225**	**--**	0,239	**--**	**-5,9%**

(*) Utile netto per azione rettificato (EPS *adjusted*) per l'effetto di elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla performance operativa.

Nel quarto trimestre del 2025 i **ricavi consolidati** sono stati pari a 651,9 milioni di euro, in crescita dell'1,4% a cambi costanti. La performance organica (+0,6%), che torna in territorio positivo in tutte e tre le aree geografiche, riflette l'andamento dei mercati di riferimento ancora inferiore ai livelli storici. In particolare, il mercato privato statunitense è risultato lievemente negativo rispetto al quarto trimestre del 2024 per l'andamento del segmento assicurativo, mentre la performance dei mercati europei, a eccezione di quello francese, e di quelli asiatici è stata inferiore a livelli storici.

La variazione di perimetro ha contribuito alla crescita dei ricavi per lo 0,8% riflettendo sia il contributo delle acquisizioni concluse principalmente nella prima parte dell'anno, sia le chiusure di cliniche negli Stati Uniti, Canada, Francia, Germania, Australia e Cina, e la significativa razionalizzazione del business *wholesale* in Cina per l'implementazione del programma 'Fit4Growth'. L'effetto dei tassi di cambio (-3,3%), dovuto all'apprezzamento

dell'euro principalmente rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese, ha portato a una variazione dei ricavi a cambi correnti del -1,9% rispetto al quarto trimestre del 2024.

L'**EBITDA** *adjusted* è stato pari a 145,5 milioni di euro, rispetto ai 154,4 milioni di euro registrati nel quarto trimestre del 2024, con il margine sui ricavi pari al 22,3%, principalmente per effetto della minore leva operativa, della diluizione derivante dalla crescita del network diretto di Miracle-Ear negli Stati Uniti e dei maggiori investimenti in marketing per rafforzare ulteriormente gli *asset* distintivi del Gruppo. L'EBITDA *as reported* è stato pari a 121,2 milioni di euro, dopo oneri non correlati alla performance operativa per 24,3 milioni di euro principalmente riconducibili al programma 'Fit4Growth'.

L'**EBIT** *adjusted* è stato pari a 82,2 milioni di euro, rispetto a 84,9 milioni di euro registrati nel quarto trimestre del 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 12,6%. Tale andamento è attribuibile alla variazione dell'EBITDA *adjusted*, mentre si riducono significativamente gli ammortamenti. L'EBIT *as reported*, pari a 43,3 milioni di euro, ha risentito di oneri non correlati alla performance operativa per 38,9 milioni di euro principalmente riconducibili, oltre a quanto sopra riportato, agli ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA") e alle svalutazioni di attività materiali, immateriali e diritti d'uso collegate al programma 'Fit4Growth'.

L'**utile netto** *adjusted* è stato pari a 49,5 milioni di euro. La variazione rispetto a 53,8 milioni di euro registrati nel quarto trimestre del 2024 è conseguente alla variazione dell'EBIT *adjusted*, mentre gli oneri finanziari (al netto degli *adjustments*) rimangono invariati rispetto al quarto trimestre del 2024. Il *tax rate adjusted* è stato pari a 25,6% nel quarto trimestre del 2025, in aumento rispetto al 22,4% del periodo di confronto per il mancato effetto positivo da ricavi esenti (al netto di costi indeducibili) e da allineamento alle risultanze delle *tax returns* di cui beneficiato nel 2024. L'utile netto *as reported* è stato pari a 16,9 milioni di euro (rispetto a 41,2 milioni di euro nel quarto trimestre 2024) con un *tax rate* al 35,6%, in aumento rispetto al quarto trimestre del 2024, per i motivi sopra citati. L'utile netto per azione *adjusted* è stato pari a 22,5 centesimi di euro rispetto agli 23,9 centesimi di euro riportati nel quarto trimestre del 2024.

Si segnala infine che nel corso del quarto trimestre e nei primi mesi del 2026, Amplifon ha lanciato con successo l'*Amplifon Product Experience*, ovvero la linea di prodotti e relativi servizi a marchio Amplifon, in Argentina, Cile, Ecuador, Colombia e Cina, raggiungendo così 17 Paesi al mondo. Infine, sempre a fine 2025, il Gruppo ha lanciato la nuova App Amplifon, una piattaforma digitale integrata, capace di accompagnare il paziente lungo tutto il percorso di cura dell'udito, integrando tecnologia, accessibilità e supporto. La nuova App Amplifon ha raggiunto una penetrazione del 25%, in aumento rispetto alla versione precedente.

ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA

EMEA: Trend di crescita organica e redditività in significativo miglioramento. Minore contributo dalla variazione di perimetro per 'Fit4Growth'

(milioni di Euro)	**Esercizio 2025**	Esercizio 2024	**Δ%**
Ricavi	**1.554,7**	1.531,3	**+1,5%**
Crescita organica			**-0,6%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+2,0%**
Effetto cambio			**+0,1%**
EBITDA *adjusted*	**412,8**	417,5	**-1,1%**
Margine %	***26,6%***	*27,3%*	***-70 bps***

(milioni di Euro)	**IV Trimestre 2025**	IV Trimestre 2024	**Δ%**
Ricavi	**436,4**	429,6	**+1,6%**
Crescita organica			**+0,4%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+1,2%**
Effetto cambio			**0,0%**
EBITDA *adjusted*	**107,5**	107,5	**0,0%**
Margine %	***24,6%***	*25,0%*	***-40 bps***

Nell'esercizio 2025 l'area **EMEA** ha riportato ricavi in aumento grazie al contributo delle acquisizioni principalmente in Francia, Germania e Polonia, mentre la performance organica, seppur in netto miglioramento nel corso del secondo semestre rispetto al primo, ha risentito di un mercato di riferimento ancora debole. Nel quarto trimestre la crescita organica ha beneficiato dei forti volumi in Francia e della solida crescita organica in Spagna, mentre il contributo della Germania è stato negativo. Il contributo ai ricavi della variazione di perimetro (+1,2%) è diminuito nel corso dell'anno per la chiusura di cliniche in Francia, Spagna e Germania.

La redditività dell'area si conferma anche nel 2025 ai livelli più alti per il Gruppo con il margine EBITDA *adjusted* al 26,6%, anche se in contrazione rispetto al 2024, principalmente per la minore leva operativa e il mix geografico. Nel quarto trimestre del 2025, migliora significativamente il trend di redditività, con l'EBITDA *adjusted* invariato rispetto al quarto trimestre del 2024 principalmente per la minore leva operativa.

AMERICA: Performance organica positiva nonostante un contesto di mercato inferiore ai livelli storici e l'elevata base comparativa. Significativo e crescente impatto del cambio

(milioni di Euro)	**Esercizio 2025**	Esercizio 2024	**Δ%**
Ricavi	**495,8**	507,3	**-2,3%**
Crescita organica			**+1,9%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+2,1%**
Effetto cambio			**-6,3%**
EBITDA *adjusted*	**116,4**	126,9	**-8,3%**
Margine %	***23,5%***	*25,0%*	***-150 bps***

(milioni di Euro)	**IV Trimestre 2025**	IV Trimestre 2024	**Δ%**
Ricavi	**129,7**	140,9	**-7,9%**
Crescita organica			**+0,9%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**+1,1%**
Effetto cambio			**-9,9%**
EBITDA *adjusted*	**33,8**	37,8	**-10,6%**
Margine %	***26,0%***	*26,8%*	***-80 bps***

Nel corso dell'intero esercizio l'**AMERICA** ha riportato una solida crescita organica, superiore al mercato di riferimento, nonostante l'elevata base compativa. Sulla performance dei ricavi hanno inciso le acquisizioni per il +2,1% e il forte impatto del cambio pari al -6,3%. La crescita organica del quarto trimestre è stata positiva soprattutto grazie alla forte performance del network diretto di Miracle-Ear, nonostante il contesto di mercato privato americano leggermente negativo nel quarto trimestre del 2025 per l'andamento del segmento assicurativo e la forte base comparativa (nel quarto trimestre del 2024 gli Stati Uniti avevano registrato una crescita organica a doppia cifra). La variazione di perimetro, che riflette anche la chiusura di alcune cliniche negli Stati Uniti, in Canada e in Messico, ha contribuito alla crescita dei ricavi per l'1,1%. L'impatto del cambio nel periodo è stato significativo per il deprezzamento del dollaro rispetto all'euro.

Nel 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area è stato pari a 116,4 milioni di euro rispetto a 126,9 milioni di euro del periodo di confronto. L'EBITDA *adjusted* nel quarto trimestre è stato pari a 33,8 milioni di euro, con un margine sui ricavi pari al 26%, a seguito della minore leva operativa e della diluizione derivante dalla crescita del network diretto di Miracle-Ear.

ASIA-PACIFIC: Significativo miglioramento nella performance organica nel quarto trimestre in un contesto di mercato ancora debole. Contributo negativo della variazione di perimetro per 'Fit4Growth'. Forte e crescente impatto del cambio

(milioni di Euro)	**Esercizio 2025**	Esercizio 2024	**Δ%**
Ricavi	**345,2**	370,3	**-6,8%**
Crescita organica			**-0,3%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**-0,1%**
Effetto cambio			**-6,4%**
EBITDA *adjusted*	**85,9**	97,1	**-11,5%**
Margine %	***24,9%***	*26,2%*	***-130 bps***

(milioni di Euro)	**IV Trimestre 2025**	IV Trimestre 2024	**Δ%**
Ricavi	**85,8**	93,9	**-8,7%**
Crescita organica			**+0,8%**
Acquisizioni/Variazione di perimetro			**-1,1%**
Effetto cambio			**-8,4%**
EBITDA *adjusted*	**20,9**	23,8	**-12,2%**
Margine %	***24,4%***	*25,4%*	***-100 bps***

Nell'esercizio 2025 l'area **ASIA-PACIFIC (APAC)** ha riportato ricavi a cambi costanti in lieve diminuzione rispetto al 2024, riflettendo la performance negativa del mercato di riferimento, il processo di ottimizzazione soprattutto del business cinese e l'elevata base comparativa. Nel quarto trimestre la performance organica dell'area è stata positiva rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e in miglioramento di 270 punti base rispetto al terzo trimestre, grazie alla solida crescita organica dell'Australia che più che compensa la performance negativa in Nuova Zelanda e Cina, in un contesto di mercato dell'area ancora debole. Nel trimestre l'impatto della chiusura di cliniche in tutti i Paesi dell'area e quello derivante dalla significativa razionalizzazione del business *wholesale* in Cina è stato superiore al contributo delle acquisizioni, concluse principalmente in Cina e Australia. L'impatto del cambio nel periodo è stato particolarmente forte per l'ulteriore deprezzamento di tutte le valute dell'area rispetto all'euro (-8,4%).

Nell'esercizio 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area si è attestato a 85,9 milioni di euro rispetto a 97,1 milioni di euro del 2024. L'EBITDA *adjusted* del quarto trimestre del 2025 è stato pari a 20,9 milioni di euro, con un margine sui ricavi al 24,4%, rispetto a 23,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2024 per effetto della minore leva operativa e dei maggiori investimenti in marketing per rafforzare ulteriormente gli *asset* distintivi del Gruppo.

RISULTATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 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 31 dicembre 2025 è pari a 998,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 1.150,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024 principalmente per differenze nella conversione di valuta (81,6 milioni di euro), dividendi (65,3 milioni di euro) e riacquisto di azioni proprie (108,2 milioni di euro).

L'*operating cash flow adjusted* prima dei pagamenti delle passività per *leasing* è stato pari a 428,4 milioni di euro. I pagamenti per le passività per *leasing*, pari a 137,3 milioni di euro, hanno portato l'*operating cash flow adjusted* a 291,2 milioni di euro, rispetto ai 327,1 milioni di euro registrati nel 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 adjusted* è stato pari a 174,4 milioni di euro rispetto ai 182,0 milioni di euro del periodo comparativo, dopo investimenti (al netto delle cessioni) pari a 116,7 milioni di euro rispetto ai 145,0 milioni di euro del 2024. Il *free cash flow as reported* è stato pari a 159,9 milioni di euro rispetto a 175,9 milioni di euro nel 2024. Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 62,2 milioni di euro rispetto a 192,5 milioni del 2024), unitamente agli eccezionali esborsi per il programma di riacquisto di azioni proprie (108,2 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 hanno portato il flusso di cassa del periodo a -76,8 milioni di euro rispetto a -104,3 milioni di euro del 2024.

L'indebitamento finanziario netto è stato pari a 1.045,5 milioni di euro, rispetto a 961,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024, con leva finanziaria a 1,92x rispetto a 1,63x al 31 dicembre 2024 e a 2.09x al 30 settembre 2025.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO AMPLIFON S.P.A.

La capogruppo Amplifon S.p.A. ha conseguito nel 2025 ricavi per 453,0 milioni di euro rispetto a 409,7 milioni di euro nel 2024 e un utile netto di 67,5 milioni rispetto a 95,2 milioni di euro conseguiti nel 2024.

DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti, convocata in data 23 aprile 2026, di destinare l'utile d'esercizio nel modo seguente:

- distribuire una quota dell'utile d'esercizio a titolo di dividendo agli azionisti, in ragione di euro 0,29 (29 centesimi di euro) per azione, per un ammontare di euro 63.790.623,14 calcolato sulla base del capitale sociale iscritto alla data odierna, con stacco della cedola n° 19 al 18 maggio 2026 e pagamento a partire dal 20 maggio 2026;
- attribuire il restante utile d'esercizio, pari a euro 3.743.140,86, ad utili portati a nuovo.

L'ammontare del dividendo complessivo e la conseguente allocazione ad utili portati a nuovo per la parte non distribuita varieranno in funzione del numero di azioni con godimento regolare nel giorno di messa in pagamento del dividendo, al netto delle azioni proprie detenute dalla Società.

IL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH' ACCELERA RISPETTO ALLE PREVISIONI INIZIALI

Nel corso del 2025, per rispondere con decisione alle sfide del contesto globale e del mercato, il Gruppo ha avviato il programma di miglioramento della performance 'Fit4Growth'. L'iniziativa procede a un ritmo più sostenuto rispetto alle previsioni iniziali. In particolare, si segnalano:

- La chiusura e/o consolidamento di circa 160 cliniche non performanti in 10 Paesi (Francia, Germania, Spagna, Stati Uniti, Canada, Messico, Australia, Nuova Zelanda, India e Cina), migliorando l'efficienza della rete di vendita, nonché l'implementazione di una serie di azioni di relativo adeguamento della struttura di back-office, con una riduzione complessiva dell'organico di circa 500 persone nel corso del 2025;
- La significativa riduzione di Capex per 30 milioni di euro nel 2025 rispetto al 2024 grazie alla prioritizzazione rigorosa dei progetti a elevato ritorno, preservando gli investimenti strategici;
- Nell'ambito della revisione strategica del portafoglio di attività, la razionalizzazione del business *wholesale* non strategico in Cina nel corso del primo trimestre dell'anno, la cessazione a scadenza di un contratto nel business *managed care* negli Stati Uniti e la cessione del business nel Regno Unito nel mese di marzo 2026, con l'obiettivo di favorire una maggiore focalizzazione sulle attività *core* del Gruppo a più alto potenziale di crescita profittevole.

In considerazione di tale avanzamento e delle ulteriori opportunità identificate, il piano 'Fit4Growth' ora prevede un miglioramento del margine EBITDA *adjusted* nella parte alta dell'intervallo precedentemente comunicato di 150-200 punti base a regime entro il 2027. A fronte di tali benefici, sono ora previsti costi *cash* non ricorrenti per l'attuazione del piano stimati complessivamente in circa 25 milioni di euro (rispetto ai 35 milioni di euro precedentemente ipotizzati), di cui 8,7 milioni di euro già sostenuti nel 2025.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2025

A marzo del 2026, Amplifon ha completato la cessione del proprio business nel Regno Unito a Hidden Hearing (Demant Group), un operatore già radicato nel mercato britannico. Il business nel Regno Unito, composto da un network di circa 100 cliniche dirette in Inghilterra e Galles e circa 260 persone, ha generato nel 2025 ricavi per 33 milioni di euro con un impatto diluitivo sul margine EBITDA del Gruppo. Questa operazione è il risultato dell'approfondita revisione strategica dei segmenti di business di Amplifon nell'ambito del programma di miglioramento delle performance 'Fit4Growth'. La cessione contribuirà positivamente al margine EBITDA *adjusted* del Gruppo. Inoltre, sono attesi nel primo trimestre del 2026 oneri non ricorrenti, senza impatti sulla generazione di cassa, per circa 18 milioni di euro relativi agli effetti contabili della riclassificazione a conto economico dell'importo complessivo delle differenze cambio negative accumulate nel patrimonio netto al momento del realizzo della riserva in occasione della cessione della gestione estera.

A partire dall'inizio del 2026, nel segmento *managed care* negli Stati Uniti, è cessato un contratto con una compagnia di assicurazione cliente di Amplifon Hearing Healthcare. L'accordo, il cui valore era marginale rispetto ai ricavi annui complessivi del Gruppo (nell'ordine dell'1%), presentava prospettive in termini di profittabilità non in

linea con gli obiettivi di Amplifon, in un contesto di minore crescita e attrattività del settore assicurativo negli Stati Uniti. L'obiettivo dell'azienda in questo settore è una revisione strategica del proprio business, anche attraverso una base clienti maggiormente diversificata.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel 2025 il mercato globale dell'*hearing care* è cresciuto al di sotto delle aspettative e dei tassi storici, soprattutto a causa delle note incertezze macroeconomiche e geopolitiche che hanno inciso sulla fiducia dei pazienti. Con un approccio proattivo, con l'obiettivo di trasformare le sfide in opportunità di sviluppo, Amplifon ha implementato nel corso dell'anno significative iniziative per accelerare la crescita futura e migliorare la propria redditività in maniera strutturale.

Con riferimento a quest'ultima, la Società ha lanciato il programma 'Fit4Growth', la cui implementazione sta procedendo a ritmo più sostenuto rispetto alle aspettative iniziali grazie alle azioni precedentemente menzionate. Pertanto, a fronte di tale avanzamento e delle ulteriori opportunità identificate, il piano 'Fit4Growth' ora prevede un miglioramento del margine EBITDA *adjusted* nella parte alta dell'intervallo precedentemente comunicato di 150-200 punti base a regime entro il 2027, e i costi *cash* non ricorrenti per l'attuazione del piano sono ora stimati in riduzione a circa 25 milioni di euro da sostenere tra il 2025 e il 2026, rispetto ai 35 milioni di euro precedentemente ipotizzati.

Per il 2026, la Società si attende un graduale miglioramento del mercato globale, con una domanda attualmente attesa in crescita nell'intorno del 3% rispetto al 2025. In particolare, il mercato privato statunitense dovrebbe proseguire il graduale recupero, trainato dal segmento *Private Pay*, e il mercato europeo dovrebbe essere supportato da una progressiva ripresa nella domanda. Nello specifico, assumendo che non vi siano ulteriori rallentamenti nelle attività economiche globali (dovuti - fra l'altro - alle note tematiche macroeconomiche e geopolitiche), per l'intero anno la Società si attende di continuare a registrare una performance superiore al mercato di riferimento nei principali singoli mercati, con un solido progressivo miglioramento della crescita organica rispetto al 2025 e, soprattutto, un materiale incremento del margine EBITDA *adjusted*, supportato dal programma 'Fit4Growth'.

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.

RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta odierna, ha altresì approvato la Rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2025 redatta in conformità con gli obblighi previsti dal D. Lgs. 125 del 6 settembre 2024, che attua la Direttiva 2022/2464/UE (anche nota come *Corporate Sustainability Reporting Directive* o CSRD). Tale Rendicontazione, inclusa nell'Annual Report della Società, prende avvio dai risultati dell'Analisi di Doppia Materialità svolta e descrive i progressi compiuti dal Gruppo in merito agli Impatti, Rischi ed Opportunità rilevanti identificati.

La rendicontazione fornisce, altresì, un aggiornamento a tutti gli *stakeholder* circa gli sviluppi rispetto al proprio Piano di Sostenibilità "*Listening Ahead*", lanciato nel 2024 e costruito in linea con l'Agenda 2030 delle Nazioni Unite per lo Sviluppo Sostenibile.

PIANO DI BUY-BACK

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta odierna, ha approvato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, di sottoporre alla prossima Assemblea degli Azionisti una proposta di autorizzazione per un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca del piano in corso per la parte non eseguita, avente scadenza nell'ottobre 2026. La nuova autorizzazione è richiesta per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data dell'Assemblea ed è finalizzata a consentire l'acquisto e disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero di nuove azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie non superiore al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. Le azioni proprie attualmente in possesso della Società sono pari a n. 6.420.954, equivalenti al 2,836% del capitale sociale.

La proposta è motivata dall'opportunità di continuare a dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio a servizio di piani di incentivazione azionaria, esistenti e futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate,

e di eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da utilizzare, se del caso, quale mezzo di pagamento in operazioni straordinarie, anche di acquisizione di società o scambio di partecipazioni. Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea che il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sia stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

Per ogni altra informazione riguardante la proposta si rimanda alla Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Emittenti.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2025 approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. sarà sottoposto alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società, che si terrà, in unica convocazione, il 23 aprile 2026. Sarà altresì presentata la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità al 31 dicembre 2025.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata, inoltre, a deliberare in merito i) alla destinazione dell'utile d'esercizio; ii) alla proposta di autorizzazione di un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, come sopra descritta; iii) al Piano a favore dei dipendenti della Società e delle sue controllate per il 2026-2031 ("Stock Grant Plan 2026-2031"); e iv) al Piano di Co-investimento 2026-2030 ("Sustainable Value Sharing Plan 2026-2030").

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, inoltre, per sottoporli all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti: i) la Relazione 2026 sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta in conformità all'art. 123-ter del TUF e all' art. 84-quater del Regolamento Emittenti; ii) i compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2026.

La documentazione richiesta dalla normativa vigente in relazione agli argomenti sopra esposti e alle relative proposte all'Assemblea degli Azionisti verrà depositata presso la sede sociale unitamente al Bilancio Consolidato 2025 in accordo con il Regolamento delegato della Commissione Europea n. 2019/815 e successive modifiche, alla Rendicontazione Consolidata di sostenibilità ed alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione nei termini di legge e di regolamento.

La documentazione sarà anche disponibile sul sito internet *https://corporate.amplifon.com.*

*****

Si rende noto che, a partire dal 19 marzo 2026, il Progetto di Bilancio di Esercizio, il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025, contenente la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità al 31 dicembre 2025, la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari al 31 dicembre 2025 e la Relazione 2026 sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti saranno a disposizione del pubblico nella sede sociale, sul sito Internet della Società all'indirizzo https://corporate.amplifon.com e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE (www.emarketstorage.com).

*****

I risultati dell'esercizio 2025 e del quarto 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=36GhnA2d

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 7 marzo 2025, chiamando il seguente numero: +39 02 802 0987 (Italia), codice di accesso: 854# - codice guest: 700854#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina:

https://corporate.amplifon.com/it/investors/calendario-finanziario/results-presentation-fy-2025

*****

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 20.600 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 circa 2,4 miliardi di euro, opera attraverso una rete di circa 10.000 punti vendita in 25 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 – ESERCIZIO 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	**Esercizio 2025**	%	Esercizio 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	1.554.720	64,9%	1.531.284	63,6%	23.436	1,5%	1.117	1,4%	-0,6%
America	495.762	20,7%	507.269	21,1%	(11.507)	-2,3%	(31.792)	4,0%	1,9%
Asia e Oceania	345.223	14,4%	370.346	15,3%	(25.123)	-6,8%	(23.655)	-0,4%	-0,3%
Strutture centrali	-	-	342	-	(342)	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
Totale	**2.395.705**	**100,0%**	**2.409.241**	**100,0%**	**(13.536)**	**-0,6%**	**(54.330)**	**1,7%**	**0,0%**

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

FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – IV TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	**IV Trimestre 2025**	%	IV Trimestre 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	436.380	66,9%	429.571	64,7%	6.809	1,6%	159	1,6%	0,4%
America	129.743	19,9%	140.852	21,2%	(11.109)	-7,9%	(13.920)	2,0%	0,9%
Asia e Oceania	85.759	13,2%	93.880	14,1%	(8.121)	-8,7%	(7.881)	-0,3%	0,8%
Strutture centrali	-	-	105	-	(105)	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
Totale	**651.882**	**100,0%**	**664.408**	**100,0%**	**(12.526)**	**-1,9%**	**(21.642)**	**1,4%**	0,6%

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

INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – ESERCIZIO 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	Esercizio 2025					Esercizio 2024				
	EMEA	**America**	**Asia e Oceania**	**Strutture centrali (*)**	**Totale**	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	1.554.720	495.762	345.223	-	2.395.705	1.531.284	507.269	370.346	342	2.409.241
EBITDA *adjusted*	**412.781**	**116.356**	**85.944**	**(74.646)**	**540.435**	**417.501**	**126.940**	**97.084**	**(75.473)**	**566.052**
% sui ricavi	*26,6%*	*23,5%*	*24,9%*	*-3,1%*	*22,6%*	*27,3%*	*25,0%*	*26,2%*	*-3,1%*	*23,5%*
EBITDA	**400.489**	**109.623**	**80.053**	**(78.520)**	**511.645**	**413.314**	**129.568**	**96.649**	**(78.441)**	**561.090**
% sui ricavi	*25,8%*	*22,1%*	*23,2%*	*-3,3%*	*21,4%*	*27,0%*	*25,5%*	*26,1%*	*-3,3%*	*23,3%*
EBIT *adjusted*	**265.454**	**83.121**	**38.753**	**(106.027)**	**281.301**	**278.743**	**93.751**	**47.135**	**(105.785)**	**313.844**
% sui ricavi	*17,1%*	*16,8%*	*11,2%*	*-4,4%*	*11,7%*	*18,2%*	*18,5%*	*12,7%*	*-4,4%*	*13,0%*
EBIT	**215.828**	**69.674**	**20.967**	**(109.901)**	**196.568**	**240.853**	**92.033**	**34.239**	**(110.311)**	**256.814**
% sui ricavi	*13,9%*	*14,1%*	*6,1%*	*-4,6%*	*8,2%*	*15,7%*	*18,1%*	*9,2%*	*-4,6%*	*10,7%*

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

INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – IV TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2025					IV Trimestre 2024				
	EMEA	**America**	**Asia e Oceania**	**Strutture centrali (*)**	**Totale**	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	436.380	129.743	85.759	-	651.882	429.571	140.852	93.880	105	664.408
EBITDA *adjusted*	**107.501**	**33.777**	**20.945**	**(16.766)**	**145.457**	**107.523**	**37.778**	**23.847**	**(14.760)**	**154.388**
% sui ricavi	*24,6%*	*26,0%*	*24,4%*	*-2,6%*	*22,3%*	*25,0%*	*26,8%*	*25,4%*	*-2,2%*	*23,2%*
EBITDA	**98.056**	**26.472**	**15.943**	**(19.271)**	**121.200**	**105.918**	**38.566**	**23.698**	**(14.904)**	**153.278**
% sui ricavi	*22,5%*	*20,4%*	*18,6%*	*-3,0%*	*18,6%*	*24,7%*	*27,4%*	*25,2%*	*-2,2%*	*23,1%*
EBIT *adjusted*	**69.411**	**27.727**	**9.660**	**(24.600)**	**82.198**	**69.233**	**28.407**	**10.225**	**(22.933)**	**84.932**
% sui ricavi	*15,9%*	*21,4%*	*11,3%*	*-3,8%*	*12,6%*	*16,1%*	*20,2%*	*10,9%*	*-3,5%*	*12,8%*
EBIT	**49.777**	**18.598**	**2.019**	**(27.105)**	**43.289**	**58.964**	**28.049**	**6.896**	**(24.635)**	**69.274**
% sui ricavi	*11,4%*	*14,3%*	*2,4%*	*-4,2%*	*6,6%*	*13,7%*	*19,9%*	*7,3%*	*-3,7%*	*10,4%*

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – ESERCIZIO 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	**Esercizio 2025**	**% sui Ricavi**	Esercizio 2024	**% sui Ricavi**	**Variazione %**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.395.705	100,0%	2.409.241	100,0%	-0,6%
Costi operativi	(1.881.610)	-78,5%	(1.854.593)	-77,0%	-1,5%
Altri proventi e costi	(2.450)	-0,1%	6.442	0,3%	-138,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	**511.645**	**21,4%**	**561.090**	**23,3%**	**-8,8%**
Margine operativo lordo (EBITDA) ***adjusted***	***540.435***	***22,6%***	***566.052***	***23,5%***	***-4,5%***
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(127.331)	-5,3%	(123.540)	-5,1%	-3,1%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(137.454)	-5,8%	(131.586)	-5,5%	-4,5%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(50.292)	-2,1%	(49.150)	-2,0%	-2,3%
Risultato operativo (EBIT)	**196.568**	**8,2%**	**256.814**	**10,7%**	**-23,5%**
Risultato operativo (EBIT) ***adjusted***	***281.301***	***11,7%***	***313.844***	***13,0%***	***-10,4%***
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	228	-	225	-	1,3%
Oneri finanziari netti	(61.658)	-2,6%	(57.062)	-2,4%	-8,1%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al *Fair Value*	(3.353)	-0,1%	(3.197)	-0,1%	-4,9%
Risultato prima delle imposte	**131.785**	**5,5%**	**196.780**	**8,2%**	**-33,0%**
Risultato prima delle imposte ***adjusted***	***217.640***	***9,1%***	***254.669***	***10,6%***	***-14,5%***
Imposte	(40.234)	-1,7%	(51.210)	-2,2%	21,4%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	**91.551**	**3,8%**	**145.570**	**6,0%**	**-37,1%**
Risultato economico del Gruppo e di Terzi ***adjusted***	***159.378***	***6,7%***	***188.327***	***7,8%***	***-15,4%***
Utile (perdita) di terzi	217	-	196	-	10,7%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	**91.334**	**3,8%**	**145.374**	**6,0%**	**-37,2%**
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo ***adjusted***	***159.161***	***6,6%***	***188.131***	***7,8%***	***-15,4%***

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – IV TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2025	% sui Ricavi	IV Trimestre 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	651.882	100,0%	664.408	100,0%	-1,9%
Costi operativi	(525.290)	-80,6%	(512.412)	-77,1%	-2,5%
Altri proventi e costi	(5.392)	-0,8%	1.282	0,2%	-520,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	**121.200**	**18,6%**	**153.278**	**23,1%**	**-20,9%**
Margine operativo lordo (EBITDA) ***adjusted***	***145.457***	***22,3%***	***154.388***	***23,2%***	***-5,8%***
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(31.622)	-4,9%	(36.989)	-5,6%	14,5%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(33.869)	-5,2%	(34.699)	-5,2%	2,4%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.420)	-1,9%	(12.316)	-1,9%	-0,9%
Risultato operativo (EBIT)	**43.289**	**6,6%**	**69.274**	**10,4%**	**-37,5%**
Risultato operativo (EBIT) ***adjusted***	***82.198***	***12,6%***	***84.932***	***12,8%***	***-3,2%***
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	138	-	(58)	-	337,9%
Oneri finanziari netti	(16.580)	-2,5%	(15.428)	-2,3%	-7,5%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al *Fair Value*	(507)	-0,1%	(950)	-0,1%	46,6%
Risultato prima delle imposte	**26.340**	**4,0%**	**52.838**	**8,0%**	**-50,1%**
Risultato prima delle imposte ***adjusted***	***66.650***	***10,2%***	***69.429***	***10,4%***	***-4,0%***
Imposte	(9.368)	-1,4%	(11.584)	-1,8%	19,1%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	**16.972**	**2,6%**	**41.254**	**6,2%**	**-58,9%**
Risultato economico del Gruppo e di Terzi ***adjusted***	***49.607***	***7,6%***	***53.864***	***8,1%***	***-7,9%***
Utile (perdita) di terzi	61	-	61	-	-
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	**16.911**	**2,6%**	**41.193**	**6,2%**	**-58,9%**
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo ***adjusted***	***49.546***	***7,6%***	***53.803***	***8,1%***	***-7,9%***

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – ESERCIZIO 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*)	**511.645**	**196.568**	**131.785**	**91.551**	**91.334**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	502	502	502	502	502
Costi per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	10.551	15.592	15.592	15.592	15.592
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(526)	84	84	84	84
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	50.292	50.292	50.292	50.292
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)	-	-	2.271	2.271	2.271
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	18.263	18.263	17.114	17.114	17.114
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**28.790**	**84.733**	**85.855**	**85.855**	**85.855**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(18.028)	(18.028)
Totale rettifiche	**28.790**	**84.733**	**85.855**	**67.827**	**67.827**
Indicatori Alternativi di Performance *adjusted*	**540.435**	**281.301**	**217.640**	**159.378**	**159.161**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – ESERCIZIO 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*)	**561.090**	**256.814**	**196.780**	**145.570**	**145.374**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	1.894	1.894	1.894	1.894	1.894
Costi per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	3.096	3.096	3.096	3.096	3.096
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(1.310)	1.608	1.608	1.608	1.608
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	49.150	49.150	49.150	49.150
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)	-	-	3.512	3.512	3.512
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	1.282	1.282	(1.371)	(1.371)	(1.371)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**4.962**	**57.030**	**57.889**	**57.889**	**57.889**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(15.132)	(15.132)
Totale rettifiche	**4.962**	**57.030**	**57.889**	**42.757**	**42.757**
Indicatori Alternativi di Performance *adjusted*	**566.052**	**313.844**	**254.669**	**188.327**	**188.131**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – Q4 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*)	**121.200**	**43.289**	**26.340**	**16.972**	**16.911**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	1.086	1.086	1.086	1.086	1.086
Costi per riorganizzazioni societarie, del *network*, altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	5.435	7.162	7.162	7.162	7.162
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(527)	(22)	(22)	(22)	(22)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.420	12.420	12.420	12.420
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)	-	-	671	671	671
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	18.263	18.263	18.993	18.993	18.993
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**24.257**	**38.909**	**40.310**	**40.310**	**40.310**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(7.675)	(7.675)
Totale rettifiche	**24.257**	**38.909**	**40.310**	**32.635**	**32.635**
Indicatori Alternativi di Performance *adjusted*	**145.457**	**82.198**	**66.650**	**49.607**	**49.546**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – Q4 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*)	**153.278**	**69.274**	**52.838**	**41.254**	**41.193**
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle *contingent consideration* ("*earn out*")	846	846	846	846	846
Costi per riorganizzazioni societarie, del network, altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	699	699	699	699	699
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(580)	1.652	1.652	1.652	1.652
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.316	12.316	12.316	12.316
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)	-	-	863	863	863
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	145	145	215	215	215
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	**1.110**	**15.658**	**16.591**	**16.591**	**16.591**
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(3.981)	(3.981)
Totale rettifiche	**1.110**	**15.658**	**16.591**	**12.610**	**12.610**
Indicatori Alternativi di Performance *adjusted*	**154.388**	**84.932**	**69.429**	**53.864**	**53.803**

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Avviamento	1.927.215	1.945.495	(18.280)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	221.061	259.447	(38.386)
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	159.660	168.913	(9.253)
Immobili, impianti e macchinari	237.082	253.925	(16.843)
Attività per diritti d'uso	462.038	492.064	(30.026)
Immobilizzazioni finanziarie	6.829	24.472	(17.643)
Altre attività finanziarie non correnti	41.045	41.432	(387)
Capitale immobilizzato	**3.054.930**	**3.185.747**	**(130.817)**
Rimanenze di magazzino	82.452	93.180	(10.728)
Crediti commerciali	221.810	226.754	(4.944)
Altri crediti	113.235	115.304	(2.069)
Attività di esercizio a breve (A)	**417.497**	**435.238**	**(17.741)**
Attività dell'esercizio	**3.472.427**	**3.620.985**	**(148.558)**
Debiti commerciali	(366.477)	(377.100)	10.623
Altri debiti	(374.330)	(374.272)	(58)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(7.459)	(2.403)	(5.056)
Passività di esercizio a breve (B)	**(748.266)**	**(753.775)**	**5.509**
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	**(330.769)**	**(318.537)**	**(12.232)**
Strumenti derivati	1.445	3.680	(2.235)
Attività per imposte differite	74.907	77.332	(2.425)
Passività per imposte differite	(92.660)	(99.493)	6.833
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(14.511)	(20.925)	6.414
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(12.480)	(15.457)	2.977
Commissioni su finanziamenti	2.814	3.452	(638)
Altri debiti a medio-lungo termine	(167.332)	(189.433)	22.101
Attività e passività possedute per la vendita	13.980	-	13.980
CAPITALE INVESTITO NETTO	**2.530.324**	**2.626.366**	**(96.042)**
Patrimonio netto del Gruppo	998.214	1.150.002	(151.788)
Patrimonio netto di terzi	311	222	89
Totale patrimonio netto	**998.525**	**1.150.224**	**(151.699)**
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	987.968	960.387	27.581
Indebitamento finanziario netto a breve termine	57.515	1.418	56.097
Totale indebitamento finanziario netto	**1.045.483**	**961.805**	**83.678**
Passività per *leasing*	486.316	514.337	(28.021)
Totale passività per *leasing* e indebitamento finanziario netto	**1.531.799**	**1.476.142**	**55.657**
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER *LEASING* E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**2.530.324**	**2.626.366**	**(96.042)**

PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di Euro)	2026	2027	2028	2029	2030 e oltre	Totale
Eurobond	-	(350,0)	-	-	-	(350,0)
Finanziamenti bancari	(187,4)	(118,9)	(122,4)	(186,5)	(29,2)	(644,4)
Finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti	(16,6)	(21,7)	(26,7)	(26,7)	(103,3)	(195,0)
***Hot money, overdraft* e interessi maturati**	(152,2)	-	-	-	-	(152,2)
Altri	(10,2)	(2,4)	(0,2)	-	-	(12,8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	308,9	-	-	-	-	308,9
Totale	**(57,5)**	**(493,0)**	**(149,3)**	**(213,2)**	**(132,5)**	**(1.045,5)**

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Risultato operativo (EBIT)	**196.567**	**256.814**
Ammortamenti e svalutazioni	315.077	304.276
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	14.144	18.103
Oneri finanziari netti	(60.894)	(57.220)
Imposte pagate	(44.697)	(68.926)
Variazioni del capitale circolante netto	(6.311)	(3.198)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per *leasing*	**413.886**	**449.849**
Pagamento quota capitale dei debiti per *leasing*	(137.253)	(128.959)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	**276.633**	**320.890**
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(116.724)	(145.035)
Free cash flow (A) + (B)	**159.909**	**175.855**
***Free cash flow adjusted* (*)**	***174.428***	***182.044***
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(62.246)	(192.531)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	**(178.970)**	**(337.566)**
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	**97.663**	**(16.676)**
Acquisto Azioni Proprie	(108.207)	(25.396)
Dividendi	(65.302)	(65.593)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.788)	(1.807)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(101)	(125)
Variazione di altre attività immobilizzate	962	5.290
Flusso monetario netto di periodo	**(76.773)**	**(104.307)**
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per *leasing*	**(961.805)**	**(852.130)**
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(6.597)	(5.368)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività e di attività/passività finanziarie possedute per la vendita	(308)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(76.773)	(104.307)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per *leasing*	**(1.045.483)**	**(961.805)**

(*) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa pari a negativi 14.519 migliaia di euro nell'esercizio 2025 e pari a negativi 6.189 migliaia di euro nell'esercizio 2024.

CONTO ECONOMICO – AMPLIFON S.P.A.

(Euro)	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	452.977.958	409.687.466	43.290.492
- di cui verso controllate e controllanti	*452.980.056*	*409.678.265*	*43.301.791*
Costi operativi	(312.332.133)	(300.131.954)	(12.200.179)
- di cui verso controllate e controllanti	*29.280.862*	*24.637.552*	*4.643.311*
Altri proventi e costi	(25.195.854)	(31.489.440)	6.293.586
- di cui verso controllate e controllanti	*(31.820.783)*	*(39.114.287)*	*7.293.504*
Margine operativo lordo (EBITDA)	**115.449.971**	**78.066.072**	**37.383.899**
Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted	***88.815.443***	***66.799.188***	***22.016.255***
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(27.631.719)	(28.333.961)	702.242
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.508.177)	(1.879.631)	371.454
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(2.481.350)	(2.782.578)	301.228
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	-	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	**(31.621.246)**	**(32.996.170)**	**1.374.924**
Risultato operativo (EBIT)	**83.828.725**	**45.069.902**	**38.758.823**
Risultato operativo (EBIT) adjusted	***57.194.197***	***33.803.018***	***23.391.179***
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie			
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	31.545.626	87.322.808	(55.777.182)
- di cui verso controllate e controllanti	*31.545.626*	*87.322.808*	*(55.777.182)*
Interessi attivi e passivi	(35.391.914)	(35.655.492)	263.578
- di cui verso controllate e controllanti	-	-	-
Altri proventi e oneri finanziari	(165.758)	(1.139.684)	973.926
- di cui verso controllate e controllanti	*1.131.569*	*(1.592.989)*	*2.724.558*
Differenze cambio attive e passive	(1.141.781)	266.914	(1.408.695)
Utile (perdita) da attività valutate al *fair value*	379.881	(550.229)	930.110
Tot. proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore	**(4.773.946)**	**50.244.317**	**(55.018.263)**
Risultato prima delle imposte	**79.054.779**	**95.314.219**	**(16.259.440)**
Risultato prima delle imposte adjusted	***99.326.950***	***85.829.331***	***13.497.619***
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite			
Imposte correnti	(6.259.493)	6.734.517	(12.994.010)
Imposte differite	(5.261.522)	(6.868.801)	1.607.279
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	**(11.521.015)**	**(134.284)**	**(11.386.731)**
Risultato d'esercizio	**67.533.764**	**95.179.935**	**(27.646.171)**
Risultato d'esercizio adjusted	***84.183.458***	***88.374.417***	***(4.190.959)***

STATO PATRIMONIALE – AMPLIFON S.P.A.

(Euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Avviamento	8.025.474	8.025.474	-
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	82.288.854	79.078.160	3.210.694
Immobili, impianti e macchinari	3.052.966	4.174.090	(1.121.124)
Attività per diritti d'uso	9.342.952	10.818.502	(1.475.550)
Partecipazioni immobilizzate	1.870.771.426	1.924.245.576	(53.474.150)
Strumenti di copertura	41.722	4.454.355	(4.412.633)
Attività per imposte differite	6.914.308	11.639.380	(4.725.072)
Altre attività non correnti	954.514	8.980.123	(8.025.609)
Totale attività non correnti	**1.981.392.216**	**2.051.415.660**	**(70.023.444)**
Rimanenze	392.819	420.128	(27.309)
Crediti verso clienti	5.257.817	8.781.565	(3.523.748)
Altri crediti	31.674.927	34.901.813	(3.226.886)
Strumenti di copertura	2.234.520	878.076	1.356.444
Crediti verso controllate e controllanti	178.304.970	177.805.553	499.417
Altre attività finanziarie	-	278.332	(278.332)
Crediti finanziari a breve termine verso controllate	66.533.470	101.120.049	(34.586.579)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	162.918.774	168.654.736	(5.735.962)
Totale attività correnti	**447.317.297**	**492.840.252**	**(45.522.955)**
Attività possedute per la vendita	**24.037.955**	**-**	**24.037.955**
TOTALE ATTIVO	**2.452.747.468**	**2.544.255.912**	**(91.508.444)**
Capitale sociale	4.527.772	4.527.772	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	202.712.442	202.712.442	-
Riserva legale	933.760	933.760	-
Azioni proprie	(131.982.066)	(29.357.936)	(102.624.130)
Riserva *stock grants*	35.885.904	40.854.297	(4.968.393)
Riserva *cash flow hedge e Foreign Currency*	1.157.892	2.856.202	(1.698.310)
Riserva straordinaria e altre riserve	3.607.754	3.607.987	(233)
Utili (perdite) portati a nuovo	472.672.867	439.454.982	33.217.885
Utile (perdita) dell'esercizio	67.533.764	95.179.935	(27.646.171)
Totale patrimonio netto	**657.050.089**	**760.769.441**	**(103.719.352)**
Finanziamenti da terzi	983.483.339	951.898.731	31.584.608
Passività per *leasing*	7.576.689	9.226.418	(1.649.729)
Fondi per rischi e oneri	82.201	89.353	(7.152)
Passività per benefici ai dipendenti	597.252	586.491	10.761
Strumenti di copertura	314.661	1.156.744	(842.083)
Altri debiti	2.735.504	11.137.292	(8.401.788)
Totale passività non correnti	**994.789.646**	**974.095.029**	**20.694.617**
Debiti verso fornitori	158.033.058	158.764.069	(731.011)
Debiti verso controllate	97.480.009	92.301.647	5.178.362
Altri debiti verso terze parti	22.212.593	26.427.750	(4.215.157)
Debiti per acquisizioni	-	1.989.606	(1.989.606)
Debiti finanziari	342.479.959	265.989.634	76.490.325
Debiti finanziari verso controllate	165.458.308	247.720.645	(82.262.337)
Passività per *leasing*	2.899.981	2.780.098	119.883
Strumenti di copertura	379.571	738.870	(359.299)
Debiti tributari	11.964.254	12.679.123	(714.869)
Totale passività correnti	**800.907.733**	**809.391.442**	**(8.483.709)**
TOTALE PASSIVO	**2.452.747.468**	**2.544.255.912**	**(91.508.444)**

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO - AMPLIFON S.P.A.

(migliaia di Euro)	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Risultato operativo (EBIT)	**83.829**	**45.070**
Ammortamenti e svalutazioni	31.621	32.996
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	2.942	10.031
Oneri finanziari netti	(34.981)	(37.321)
Dividendi incassati	78.546	90.500
Imposte pagate	24.260	823
Variazione del capitale circolante	(20.912)	39.947
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio prima della variazione delle passività per *leasing*	**165.305**	**182.046**
Pagamento quota capitale dei debiti per *leasing*	(2.522)	(2.673)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	**162.783**	**179.373**
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	**(31.409)**	(27.248)
***Free Cash Flow* (A+B)**	**131.374**	**152.125**
Free Cash Flow adjusted	**121.779**	**152.803**
Acquisto di partecipazioni/aumento di capitale in società controllate (C)	(19.020)	(90.705)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli, liquidazioni di controllate (D)	-	880
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento (B+C+D)	**(50.429)**	**(117.073)**
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e di investimento	**112.355**	**62.300**
Altre attività non correnti	(464)	(98)
Strumenti derivati di copertura	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.788)	(1.807)
Distribuzione dividendi	(65.302)	(65.593)
Acquisiti di azioni proprie	(108.207)	(25.396)
Aumenti di capitale	-	-
Flusso monetario netto di periodo	**(63.405)**	**(30.594)**
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per *leasing*	**(1.201.241)**	**(1.170.647)**
Variazioni dell'indebitamento netto	(63.405)	(30.594)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per *leasing*	**(1.264.646)**	**(1.201.241)**