

COMUNICATO STAMPA

**SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO NEL TREND DI CRESCITA ORGANICA NEL TERZO TRIMESTRE
RICAVI NEI NOVE MESI IN CRESCITA A 1.744 MILIONI DI EURO (+1,8%)**

RICAVI IN CRESCITA NEI NOVE MESI (+1,8% A CAMBI COSTANTI) RISPETTO AL 2024 E IN PROGRESSIVO MIGLIORAMENTO NEL TERZO TRIMESTRE RISPETTO AL SECONDO TRIMESTRE, NONOSTANTE LA FORTE BASE COMPARATIVA E UN MERCATO IN CRESCITA AD UN TASSO INFERIORE RISPETTO AI LIVELLI STORICI

EBITDA *ADJUSTED*¹ A 395 MILIONI DI EURO (-4,1%), CON MARGINE AL 22,7%, PRINCIPALMENTE PER LA MINORE LEVA OPERATIVA, IL MIX GEOGRAFICO IN EMEA E LA DILUIZIONE DERIVANTE DALL'ACCELERAZIONE DELLA CRESCITA DEL NETWORK DIRETTO DI MIRACLE-EAR NEGLI STATI UNITI. UTILE NETTO *ADJUSTED*¹ A 110 MILIONI DI EURO

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A 1.175 MILIONI DI EURO E LEVA FINANZIARIA A 2,09x AL 30 SETTEMBRE 2025, DOPO FORTI INVESTIMENTI PER CAPEX, ACQUISIZIONI, ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE E DIVIDENDI PER UN TOTALE DI OLTRE 320 MILIONI DI EURO

IL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH' ACCELERA CON LA CHIUSURA AD OGGI DI CIRCA 100 CLINICHE. ATTESO DAL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH' UN IMPATTO POSITIVO SUL MARGINE EBITDA *ADJUSTED*¹ DI 150-200 PUNTI BASE ENTRO IL 2027

IN CONSIDERAZIONE DELL'IMPATTO DEL -0,5% SULLA CRESCITA LEGATO ALL'ACCELERAZIONE DELLE CHIUSURE DI CLINICHE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA 'FIT4GROWTH', PER L'INTERO 2025 SI PREVEDONO RICAVI IN CRESCITA DEL 2-2,5% A CAMBI COSTANTI E UN MARGINE EBITDA *ADJUSTED*¹ NELL'INTORNO DEL 23%

PRINCIPALI RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2025¹

- **Ricavi** consolidati pari a 1.743,8 milioni di euro, in crescita dell'1,8% a cambi costanti rispetto ai primi nove mesi del 2024 anche grazie al progressivo miglioramento nel terzo trimestre, nonostante una crescita del 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 395,0 milioni di euro rispetto a 411,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024. L'incidenza sui ricavi è pari al 22,7%, rispetto al 23,6% nei primi nove mesi del 2024, principalmente 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 109,6 milioni di euro rispetto a 134,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024 anche per i maggiori ammortamenti conseguenti ai forti investimenti nel business e l'incremento degli oneri finanziari
- **Free cash flow** pari a 28,4 milioni di euro, dopo Capex per 90,2 milioni di euro, rispetto a 50,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 1.174,7 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 320 milioni di euro, con leva finanziaria al 30 settembre 2025 a 2,09x (da 1,63x)

PRINCIPALI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2025¹

- **Ricavi** consolidati pari a 563,3 milioni di euro, in crescita del 2,4% a cambi costanti rispetto al terzo trimestre del 2024, con la performance organica tornata positiva e in miglioramento di 250 punti base rispetto al secondo trimestre del 2025, nonostante la minore crescita del mercato francese rispetto al trimestre precedente, una crescita del mercato globale ancora al di sotto dei livelli storici e la forte base comparativa. Ricavi in diminuzione dello 0,7% a cambi correnti per il significativo impatto dei cambi
- **EBITDA *adjusted*** pari a 107,3 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 19,1%, rispetto a 114,6 milioni di euro registrati nel terzo 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, dei maggiori investimenti in marketing e dello sfavorevole effetto traslativo dei cambi

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*



- **Risultato netto adjusted** pari a 19,2 milioni di euro rispetto ai 26,5 milioni di euro nel terzo trimestre del 2024 anche per i maggiori ammortamenti conseguenti ai forti investimenti nel business e l'incremento degli oneri finanziari

Milano, 29 ottobre 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 il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025.

ENRICO VITA, CEO

"Nel terzo trimestre abbiamo registrato un trend di significativo miglioramento dei ricavi rispetto al secondo trimestre, con un ritorno alla crescita organica rispetto allo scorso anno. La performance è stata trainata da una significativa accelerazione in Europa, anche grazie al miglioramento di Italia e Spagna e nonostante un minor contributo della Francia rispetto al precedente trimestre, nonché da una crescita in America superiore al mercato di riferimento. Questi risultati sono stati conseguiti in un mercato ancora al di sotto dei suoi tassi storici di crescita e a fronte di una base comparativa particolarmente forte. Stiamo accelerando il piano 'Fit4Growth' con iniziative che contribuiranno a migliorare in modo strutturale la performance del Gruppo. Il trend emerso nel trimestre, insieme alle azioni già avviate e alla solidità del nostro modello di business, ci rendono fiduciosi nel nostro percorso di crescita nel breve e nel medio periodo".

RISULTATI ECONOMICI* DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2025

(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2025	% sui ricavi	Primi nove mesi 2024	% sui ricavi	Variazione %
Ricavi netti	1.743,8	100%	1.744,8	100%	-0,1%
EBITDA adjusted	395,0	22,7%	411,7	23,6%	-4,1%
EBIT adjusted	199,1	11,4%	228,9	13,1%	-13,0%
Risultato netto adjusted	109,6	6,3%	134,3	7,7%	-18,4%
EPS adjusted (in Euro)	0,491	--	0,595	--	-17,5%
Free cash flow	28,4		50,6		-43,9%
	30/09/2025		31/12/2024		Variazione %
Indebitamento finanziario netto	1.174,7		961,8		22,1%

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

Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi consolidati sono stati pari a 1.743,8 milioni di euro, in crescita dell'1,8% a cambi costanti anche grazie al progressivo miglioramento verificatosi nel terzo trimestre. La performance organica, sostanzialmente stabile (-0,3%), riflette la base comparativa particolarmente forte (crescita dei ricavi a cambi costanti dell'8% nei primi nove mesi del 2024 rispetto al 2023), un giorno lavorativo in meno rispetto al periodo di confronto e un contesto di mercato al di sotto dei tassi storici di crescita. A tale proposito, il mercato privato statunitense ha registrato nei primi nove mesi dell'anno una performance pressoché invariata rispetto all'anno precedente (principalmente per l'andamento negativo del segmento assicurativo) e i mercati europei hanno risentito della generale debolezza della fiducia dei consumatori e di alcuni fattori temporanei intervenuti nel secondo trimestre. La variazione di perimetro ha contribuito alla crescita dei ricavi per il 2,1% grazie alle acquisizioni perfezionate principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina. A fronte di tali acquisizioni, si è registrata la chiusura di circa 100 cliniche non performanti negli Stati Uniti, in Canada, Francia, Germania, Australia e Cina, nonché l'uscita dal business *wholesale* cinese effettuato nel corso del primo trimestre, in linea con il programma 'Fit4Growth'. L'impatto del cambio (-1,9%) si è progressivamente intensificato nel corso del periodo con l'apprezzamento dell'euro principalmente rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese, portando a ricavi a cambi correnti sostanzialmente stabili rispetto ai primi nove mesi del 2024.

L'**EBITDA adjusted** è stato pari a 395,0 milioni di euro rispetto a 411,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024 (-4,1%). Il margine sui ricavi è stato pari al 22,7% rispetto al 23,6% riportato nei primi nove mesi del 2024, principalmente 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 390,4 milioni di euro, dopo oneri non correlati alla performance operativa per 4,5 milioni di euro principalmente riconducibili al programma 'Fit4Growth'.

L'**EBIT adjusted** è stato pari a 199,1 milioni di euro, rispetto a 228,9 milioni di euro registrati nei primi nove mesi del 2024, con un'incidenza sui ricavi pari all'11,4%. Tale andamento è attribuibile alla variazione dell'**EBITDA adjusted**, a cui si aggiungono i maggiori ammortamenti relativi ai forti investimenti per l'espansione del network, l'innovazione e la trasformazione digitale. L'**EBIT as reported**, pari a 153,3 milioni di euro, ha risentito di oneri non correlati alla performance operativa per 45,8 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 vendita.

L'**utile netto adjusted** è stato pari 109,6 milioni di euro rispetto a 134,3 milioni di euro registrati nei primi nove mesi del 2024. Tale risultato è conseguente alla variazione dell'**EBIT adjusted**, a cui si aggiunge un incremento degli oneri finanziari. Quest'ultimo, pari a 4,4 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 27,3%, in leggera riduzione rispetto al 27,4% dei primi nove mesi del 2024. L'utile netto *as reported* è stato pari a 74,4 milioni di euro (rispetto a 104,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024) con un *tax rate* pari al 29,3%, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2024, principalmente a causa di costi di natura non ricorrente relativi a rideterminazioni di imposte differite per 1,8 milioni di euro. L'utile netto per azione *adjusted* è stato pari a 49,1 centesimi di euro rispetto ai 59,5 centesimi di euro riportati nei primi nove mesi del 2024.

Nei primi nove mesi del 2025 il Gruppo ha acquisito circa 230 centri acustici principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina, per un investimento di circa 59 milioni di euro.

Nel corso del periodo, come già evidenziato, il Gruppo ha accelerato l'implementazione del programma di miglioramento della performance denominato 'Fit4Growth'. In particolare, ad oggi sono state chiuse e/o consolidate circa 100 cliniche non performanti in diversi paesi migliorando così l'efficienza della rete di vendita e avviate, principalmente nel corso del terzo trimestre, azioni volte al miglioramento della produttività del *back-office*. Il piano 'Fit4Growth' prevede un miglioramento del margine **EBITDA adjusted** di 150-200 punti base a regime entro il 2027 a fronte di costi *cash* non ricorrenti per l'attuazione del piano stimati complessivamente in circa 35 milioni di euro, da sostenere tra il 2025 e il 2026.

RISULTATI ECONOMICI* DEL TERZO TRIMESTRE DEL 2025

(milioni di Euro)	III Trimestre 2025	% sui ricavi	III Trimestre 2024	% sui ricavi	Variazione %
Ricavi netti	563,3	100%	567,6	100%	-0,7%
EBITDA <i>adjusted</i>	107,3	19,1%	114,6	20,2%	-6,3%
EBIT <i>adjusted</i>	42,8	7,6%	52,1	9,2%	-17,9%
Risultato netto <i>adjusted</i>	19,2	3,4%	26,5	4,7%	-27,7%
EPS <i>adjusted</i> (in Euro)	0,088	--	0,117	--	-24,7%

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

Nel terzo trimestre del 2025 i **ricavi consolidati** sono stati pari a 563,3 milioni di euro, in crescita del 2,4% a cambi costanti. La performance organica (+0,8%), in miglioramento di 250 punti base rispetto al secondo trimestre del 2025 e superiore anche rispetto a quella del primo trimestre del 2025, riflette il ritorno alla crescita organica nell'area EMEA (nonostante un minor contributo della Francia rispetto al secondo trimestre) e una crescita superiore al mercato di riferimento negli Stati Uniti. Il dato, tuttavia, risente ancora della sfidante base comparativa (crescita dei ricavi a cambi costanti all'8% nel terzo trimestre del 2024 rispetto al 2023) e del contesto di mercato ancora al di sotto dei livelli storici. In particolare, la crescita del mercato privato statunitense è rimasta inferiore ai tassi storici, mentre l'andamento del mercato europeo è stato caratterizzato dalla forte crescita dei volumi del mercato francese, sebbene ad un tasso inferiore rispetto al secondo trimestre, e da un graduale miglioramento della domanda nell'Europa meridionale.

La variazione di perimetro ha contribuito alla crescita dei ricavi per l'1,6% riflettendo l'implementazione del programma 'Fit4Growth'. In particolare, le acquisizioni, concluse principalmente in Francia, Germania, Polonia, Stati Uniti e Cina hanno contribuito ai ricavi per il 2%, mentre le chiusure di cliniche non performanti negli Stati Uniti, Canada, Francia, Germania, Australia e Cina, nonché l'uscita dal business *wholesale* in Cina, effettuata nel primo trimestre, hanno determinato una riduzione dello 0,4%. L'effetto dei tassi di cambio (-3,1%), dovuto all'apprezzamento dell'euro principalmente rispetto al dollaro americano, australiano e neozelandese, ha portato a una variazione dei ricavi a cambi correnti del -0,7% rispetto al terzo trimestre del 2024.

Nel terzo trimestre del 2025 l'area **EMEA** ha riportato ricavi in crescita rispetto al terzo trimestre del 2024 e in netta accelerazione rispetto al secondo trimestre del 2025, grazie alla forte performance in Francia, superiore al mercato di riferimento la cui crescita è stata comunque inferiore rispetto al secondo trimestre, e al miglioramento



della stessa in Italia e Spagna; nell'area **AMERICA** si segnalano la forte crescita organica, superiore al mercato di riferimento nonostante l'elevata base di confronto, e il contributo delle acquisizioni negli Stati Uniti; la performance in **APAC** riflette la debolezza del contesto di mercato, l'uscita dal business *wholesale* non-strategico e la chiusura selezionata di alcuni centri acustici non-performanti in Cina e Australia e la forte base comparativa.

L'**EBITDA adjusted** è stato pari a 107,3 milioni di euro, rispetto ai 114,6 milioni di euro registrati nel terzo trimestre del 2024, con il margine sui ricavi pari al 19,1%, 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, dei maggiori investimenti in marketing e dello sfavorevole effetto traslativo dei cambi. Il trend dell'**EBITDA adjusted** nel terzo trimestre è risultato in miglioramento rispetto al secondo trimestre. L'**EBITDA as reported** è stato pari a 103,5 milioni di euro, dopo oneri non correlati alla performance operativa per 3,9 milioni di euro principalmente riconducibili al programma 'Fit4Growth'.

L'**EBIT adjusted** è stato pari a 42,8 milioni di euro, rispetto a 52,1 milioni di euro registrati nel terzo trimestre del 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al 7,6%. Tale andamento è attribuibile alla variazione dell'**EBITDA adjusted**, a cui si aggiungono i maggiori ammortamenti relativi ai forti investimenti per l'espansione del network, l'innovazione e la trasformazione digitale. L'**EBIT as reported**, pari a 24,3 milioni di euro, ha risentito di oneri non correlati alla performance operativa per 18,5 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 19,2 milioni di euro rispetto a 26,5 milioni di euro registrati nel terzo trimestre del 2024. Tale risultato è conseguente alla variazione dell'**EBIT adjusted**, a cui si aggiunge un incremento degli oneri finanziari. Quest'ultimo, pari a 0,9 milioni di euro (al netto degli *adjustments*), è principalmente attribuibile agli interessi sul maggiore indebitamento finanziario e alle differenze cambio, come precedentemente descritto. Il *tax rate adjusted* è stato pari a 26,2% nel terzo trimestre del 2025, in riduzione rispetto al 26,8% del periodo di confronto. L'utile netto *as reported* è stato pari a 6,3 milioni di euro (rispetto a 16,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2024) con un *tax rate* all'11,3%, in netta diminuzione rispetto al terzo trimestre del 2024, principalmente per proventi di natura non ricorrente relativi a rideterminazioni di imposte differite per 1 milione di euro. L'utile netto per azione *adjusted* è stato pari a 8,8 centesimi di euro rispetto agli 11,7 centesimi di euro riportati nel terzo trimestre del 2024.

ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA

EMEA: Significativo miglioramento della crescita organica nonostante un minore contributo della Francia rispetto al secondo trimestre

(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Δ%
Ricavi	1.118,3	1.101,7	+1,5%
Crescita organica			-1,0%
Acquisizioni/Variazione di perimetro			+2,4%
Effetto cambio			+0,1%
EBITDA adjusted	305,3	310,0	-1,5%
<i>Margine %</i>	27,3%	28,1%	-80 bps

(milioni di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Δ%
Ricavi	352,4	344,2	+2,4%
Crescita organica			+0,3%
Acquisizioni/Variazione di perimetro			+2,0%
Effetto cambio			+0,1%
EBITDA adjusted	82,2	82,6	-0,5%
<i>Margine %</i>	23,3%	24,0%	-70 bps

Nei primi nove mesi del 2025, l'area **EMEA** ha riportato ricavi in lieve aumento per effetto delle acquisizioni, mentre la performance organica ha risentito di un contesto di mercato ancora al di sotto dei livelli storici e di alcuni fattori temporanei intervenuti nel secondo trimestre. Nel terzo trimestre del 2025, la crescita organica è stata positiva rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e in miglioramento di 280 punti base rispetto al secondo trimestre, nonostante un rallentamento nel tasso di crescita del mercato francese, parzialmente controbilanciato da un graduale miglioramento della domanda nell'Europa meridionale. In tale contesto, il Gruppo ha riportato una forte crescita in Francia, superiore al mercato di riferimento (benché inferiore rispetto al trimestre precedente), e un miglioramento progressivo della performance organica sia in Italia che in Spagna. La variazione di perimetro ha contribuito alla crescita dei ricavi per il 2% grazie alle acquisizioni concluse principalmente in Francia, Germania e Polonia, parzialmente compensate dalla chiusura di cliniche in Francia e Germania.

Nei primi nove mesi del 2025 l'EBITDA *adjusted* è stato pari a 305,3 milioni di euro rispetto ai 310,0 milioni di euro del periodo di confronto. Nel terzo trimestre l'EBITDA *adjusted* è stato pari a 82,2 milioni di euro, con un margine sui ricavi pari al 23,3%, rispetto a 82,6 milioni di euro nello stesso periodo del 2024 per effetto della minore leva operativa e del mix geografico dell'area.

AMERICA: Forte crescita organica, superiore al mercato, nonostante l'elevata base comparativa. Significativo impatto del cambio

(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Δ%
Ricavi	366,0	366,4	-0,1%
Crescita organica			+2,3%
Acquisizioni/Variazione di perimetro			+2,5%
Effetto cambio			-4,9%
EBITDA <i>adjusted</i>	82,6	89,2	-7,4%
<i>Margine %</i>	22,6%	24,3%	-170 bps

(milioni di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Δ%
Ricavi	122,9	126,0	-2,4%
Crescita organica			+4,3%
Acquisizioni/Variazione di perimetro			+1,3%
Effetto cambio			-8,0%
EBITDA <i>adjusted</i>	25,5	28,6	-11,0%
<i>Margine %</i>	20,7%	22,7%	-200 bps

Nei primi nove mesi del 2025 l'**AMERICA** ha riportato una solida crescita dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2024, trainata dalle acquisizioni e da una crescita organica superiore a quella del mercato di riferimento, in accelerazione nel terzo trimestre. La performance organica del terzo trimestre, pari al 4,3%, è avvenuta nonostante un mercato privato americano in crescita ad un tasso inferiore ai livelli storici e una base comparativa molto forte (la crescita organica nel terzo trimestre del 2024 era stata pari al 12%). Le acquisizioni, al netto di alcune chiusure di cliniche negli Stati Uniti e in Canada, hanno contribuito alla crescita dei ricavi per l'1,3%. L'impatto del cambio nel periodo è stato significativo per il deprezzamento del dollaro rispetto all'euro.

Nei primi nove mesi del 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area è stato pari a 82,6 milioni di euro rispetto a 89,2 milioni di euro del periodo di confronto. L'EBITDA *adjusted* nel terzo trimestre è stato pari a 25,5 milioni di euro, con un margine sui ricavi pari al 20,7% 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, nonché dello sfavorevole effetto traslativo dei cambi.

ASIA-PACIFIC: La performance riflette la debolezza del mercato e l'elevata base comparativa. Significativo impatto del cambio

(milioni di Euro)	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Δ%
Ricavi	259,5	276,5	-6,1%
Crescita organica			-0,6%
Acquisizioni/Variatione di perimetro			+0,2%
Effetto cambio			-5,7%
EBITDA <i>adjusted</i>	65,0	73,2	-11,2%
<i>Margine %</i>	25,1%	26,5%	-140 bps

(milioni di Euro)	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	Δ%
Ricavi	88,0	97,3	-9,5%
Crescita organica			-1,9%
Acquisizioni/Variatione di perimetro			+0,4%
Effetto cambio			-8,0%
EBITDA <i>adjusted</i>	21,4	25,9	-17,7%
<i>Margine %</i>	24,3%	26,7%	-240 bps

Nei primi nove mesi del 2025 l'area **ASIA-PACIFIC** ha riportato ricavi a cambi costanti in lieve diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2024, riflettendo la debolezza del mercato di riferimento e il processo di ottimizzazione soprattutto del business cinese. Nel terzo trimestre del 2025 la performance organica dell'area è stata influenzata dal debole contesto di mercato e dalla forte base comparativa (la crescita a cambi costanti del terzo trimestre del 2024 era stata pari al 7% circa). Nello specifico, il Gruppo ha riportato nel terzo trimestre una performance organica negativa in Nuova Zelanda, mentre è stata pressoché invariata negli altri paesi dell'area. Le acquisizioni, concluse principalmente in Cina e Australia, hanno apportato un contributo positivo (+0,4%) ai ricavi, al netto della chiusura di selezionate cliniche in Australia nel terzo trimestre, dell'impatto derivante dall'uscita dal business *wholesale*, non strategico, e delle chiusure effettuate in Cina nel primo semestre. L'impatto del cambio nel periodo è stato significativo per l'ulteriore deprezzamento di tutte le valute dell'area rispetto all'euro (-8%).

Nei primi nove mesi del 2025 l'EBITDA *adjusted* dell'area è stato pari a 65,0 milioni di euro rispetto a 73,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2024. L'EBITDA *adjusted* del terzo trimestre del 2025 è stato pari a 21,4 milioni di euro, con un margine sui ricavi al 24,3%, rispetto a 25,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2024 per effetto della minore leva operativa.

RISULTATI PATRIMONIALI AL 30 SETTEMBRE 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 settembre 2025 è stato pari a 970,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 1.150,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024 principalmente per differenze nella conversione di valuta (91,3 milioni di euro), dividendi (65,3 milioni di euro) e riacquisto di azioni proprie (108,2 milioni di euro).

L'*operating cash flow* prima dei pagamenti delle passività per *leasing* è stato pari a 219,1 milioni di euro rispetto a 245,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2024. I pagamenti per le passività per *leasing*, pari a 100,6 milioni di euro, hanno portato l'*operating cash flow* a 118,5 milioni di euro, rispetto ai 149,6 milioni di euro registrati nei primi nove mesi del 2024. Tale andamento è principalmente riconducibile alla redditività, mentre i maggiori esborsi per pagamento dei debiti per *leasing* e l'assorbimento del capitale circolante sono controbilanciati da minori esborsi in tasse.

Il *free cash flow* è stato pari a 28,4 milioni di euro rispetto ai 50,6 milioni di euro del periodo comparativo, dopo investimenti (al netto delle cessioni) pari a 90,2 milioni di euro rispetto ai 99,0 milioni di euro dei primi nove mesi del 2024. Gli esborsi netti per acquisizioni (pari a 58,6 milioni di euro rispetto agli eccezionali 184,1 milioni dei primi nove mesi 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 per complessivi 1,5 milioni di euro, hanno portato il flusso di cassa del periodo a -205,2 milioni di euro rispetto a -214,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2024.

L'indebitamento finanziario netto è stato pari a 1.174,7 milioni di euro, rispetto a 961,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024 e a 1.068,3 milioni di euro al 30 settembre 2024, con leva finanziaria a 2,09x rispetto a 1,63x al 31 dicembre 2024 e rispetto a 1,78x al 30 settembre 2024.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2025, il mercato globale dell'*hearing care* è cresciuto al di sotto dei tassi storici di crescita. In particolare:

- il mercato privato statunitense è stato sostanzialmente stabile, soprattutto per l'andamento negativo del segmento assicurativo;
- il mercato europeo ha mostrato due velocità, con la forte performance della Francia in termini di volumi, sostenuta dall'anniversario della riforma normativa *Reste-à-Charge Zéro*, e l'andamento positivo della Germania, mentre il resto dell'area ha risentito dell'incertezza dei consumatori e di altri fattori temporanei nel secondo trimestre, in particolare nei paesi dell'Europa meridionale, con un progressivo miglioramento nel terzo trimestre.

Per i prossimi mesi, la Società si attende un graduale miglioramento del mercato globale. In particolare, il mercato statunitense dovrebbe proseguire il graduale recupero, trainato dal segmento *Private Pay*, mentre il mercato europeo dovrebbe essere supportato dalla forte crescita del mercato francese e dal positivo andamento della Germania, oltre che da una progressiva ripresa nel resto dell'area.

In questo contesto, la Società ha registrato nel terzo trimestre un trend di miglioramento della crescita organica dei ricavi, con una performance superiore al mercato di riferimento in molti dei paesi chiave nei quali opera.

Inoltre, al fine di incrementare la redditività e rafforzare la propria posizione competitiva, la Società ha lanciato il programma 'Fit4Growth', che prevede un miglioramento del margine EBITDA *adjusted* di 150-200 punti base a regime entro il 2027. Il programma prosegue a ritmo sostenuto: in particolare, nell'area relativa all'efficienza della rete di cliniche, è a uno stadio più avanzato rispetto a quanto inizialmente ipotizzato. Si prevede, pertanto, che tale accelerazione comporti una variazione di perimetro stimata intorno al mezzo punto percentuale (-0,5%) di crescita sull'intero 2025.

In considerazione di quanto sopra, anche con riferimento a quanto precedentemente comunicato² e 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 Amplifon si attende:

- Ricavi consolidati in crescita tra il 2%-2,5% a cambi costanti;
- Un margine EBITDA su base *adjusted* nell'intorno del 23%.

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.

ASSEGNAZIONE BENEFICIARI STOCK GRANT PLAN 2023-2028

Nell'ambito del suddetto piano, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, di assegnare in data 30 ottobre 2025 n. 162.800 diritti a target quale seconda tranche del Ciclo 2025-2027 dello Stock Grant Plan 2023-2028.

Le informazioni riguardanti i beneficiari ed il numero di azioni rispettivamente assegnate saranno riportate nella tabella redatta in conformità alle indicazioni contenute nella tabella n. I, Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999 e con le caratteristiche già rese note nel Documento Informativo, che verrà messa a disposizione nei termini di legge presso la sede sociale e pubblicata sul sito Internet della società <https://corporate.amplifon.com>.

Il Documento informativo relativo allo Stock Grant Plan 2023-2028, contenente tutte le informazioni di dettaglio in conformità alle vigenti normative, è a disposizione del pubblico con le medesime modalità.

² Si veda comunicato stampa del 29 luglio 2025

Si rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 sarà a disposizione del pubblico a partire dal 6 novembre 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 terzo 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=dcT4WMSc>

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: 933# - codice guest: 700933#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina:

<https://corporate.amplifon.com/it/investors/presentazioni-e-webcast/presentazione-q3-2025>

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 20.900 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

danica.copertino@amplifon.com



FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – PRIMI NOVE MESI 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	%	Primi nove mesi 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	1.118.340	64,1%	1.101.713	63,2%	16.627	1,5%	959	1,4%	-1,0%
America	366.019	21,0%	366.417	21,0%	(398)	-0,1%	(17.872)	4,8%	2,3%
Asia e Oceania	259.464	14,9%	276.466	15,8%	(17.002)	-6,1%	(15.775)	-0,4%	-0,6%
Strutture centrali	-	-	237	-	(237)	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
Totale	1.743.823	100,0%	1.744.833	100,0%	(1.010)	-0,1%	(32.688)	1,8%	-0,3%

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

FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – III TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	%	III Trimestre 2024	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
EMEA	352.382	62,6%	344.246	60,7%	8.136	2,4%	224	2,3%	0,3%
America	122.934	21,8%	125.999	22,2%	(3.065)	-2,4%	(10.106)	5,6%	4,3%
Asia e Oceania	88.017	15,6%	97.281	17,1%	(9.264)	-9,5%	(7.776)	-1,5%	-1,9%
Strutture centrali	-	0,0%	56	0,0%	(56)	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
Totale	563.333	100,0%	567.582	100,0%	(4.249)	-0,7%	(17.658)	2,4%	0,8%



INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – PRIMI NOVE MESI 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025					Primi nove mesi 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	1.118.340	366.019	259.464	-	1.743.823	1.101.713	366.417	276.466	237	1.744.833
EBITDA adjusted	305.280	82.578	65.000	(57.880)	394.978	309.977	89.161	73.235	(60.712)	411.661
% sui ricavi	27,3%	22,6%	25,1%	-3,3%	22,7%	28,1%	24,3%	26,5%	-3,5%	23,6%
EBITDA	302.432	83.151	64.111	(59.249)	390.445	307.396	91.002	72.950	(63.535)	407.813
% sui ricavi	27,0%	22,7%	24,7%	-3,4%	22,4%	27,9%	24,8%	26,4%	-3,6%	23,4%
EBIT Adjusted	196.043	55.393	29.093	(81.428)	199.101	209.511	65.344	36.909	(82.853)	228.911
% sui ricavi	17,5%	15,1%	11,2%	-4,7%	11,4%	19,0%	17,8%	13,4%	-4,7%	13,1%
EBIT	166.051	51.076	18.948	(82.797)	153.278	181.889	63.984	27.342	(85.676)	187.539
% sui ricavi	14,8%	14,0%	7,3%	-4,7%	8,8%	16,5%	17,5%	9,9%	-4,9%	10,7%

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

INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE – III TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025					III Trimestre 2024				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	352.382	122.934	88.017	-	563.333	344.246	125.999	97.281	56	567.582
EBITDA adjusted	82.167	25.488	21.358	(21.682)	107.331	82.570	28.630	25.942	(22.539)	114.603
% sui ricavi	23,3%	20,7%	24,3%	-3,8%	19,1%	24,0%	22,7%	26,7%	-4,0%	20,2%
EBITDA	79.485	24.861	20.799	(21.682)	103.463	81.657	29.290	25.796	(22.704)	114.039
% sui ricavi	22,6%	20,2%	23,6%	-3,8%	18,4%	23,7%	23,2%	26,5%	-4,0%	20,1%
EBIT Adjusted	46.258	16.149	9.772	(29.407)	42.772	47.906	20.742	13.518	(30.050)	52.116
% sui ricavi	13,1%	13,1%	11,1%	-5,2%	7,6%	13,9%	16,5%	13,9%	-5,3%	9,2%
EBIT	33.463	13.114	7.122	(29.407)	24.292	38.323	20.334	10.150	(30.215)	38.592
% sui ricavi	9,5%	10,7%	8,1%	-5,2%	4,3%	11,1%	16,1%	10,4%	-5,3%	6,8%

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



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – PRIMI NOVE MESI 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	% sui Ricavi	Primi nove mesi 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.743.823	100,0%	1.744.833	100,0%	-0,1%
Costi operativi	(1.356.320)	-77,8%	(1.342.180)	-76,9%	-1,1%
Altri proventi e costi	2.942	0,2%	5.160	0,3%	-43,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	390.445	22,4%	407.813	23,4%	-4,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	394.978	22,7%	411.661	23,6%	-4,1%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(95.709)	-5,5%	(86.550)	-5,0%	-10,6%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(103.586)	-5,9%	(96.887)	-5,6%	-6,9%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(37.872)	-2,2%	(36.837)	-2,1%	-2,8%
Risultato operativo (EBIT)	153.278	8,8%	187.539	10,7%	-18,3%
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	199.101	11,4%	228.911	13,1%	-13,0%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	90	-	283	-	-68,2%
Oneri finanziari netti	(45.077)	-2,6%	(41.634)	-2,4%	-8,3%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(2.846)	-0,2%	(2.246)	-0,1%	-26,7%
Risultato prima delle imposte	105.445	6,0%	143.942	8,2%	-26,7%
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	150.989	8,7%	185.239	10,6%	-18,5%
Imposte	(30.866)	-1,7%	(39.627)	-2,2%	22,1%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	74.579	4,3%	104.315	6,0%	-28,5%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	109.771	6,3%	134.462	7,7%	-18,4%
Utile (perdita) di terzi	156	-	134	-	16,4%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	74.423	4,3%	104.181	6,0%	-28,6%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	109.615	6,3%	134.328	7,7%	-18,4%



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – III TRIMESTRE 2025 VS 2024

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2025	% sui Ricavi	III Trimestre 2024	% sui Ricavi	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	563.333	100,0%	567.582	100,0%	-0,7%
Costi operativi	(460.166)	-81,7%	(454.496)	-80,1%	-1,2%
Altri proventi e costi	296	0,1%	953	0,2%	-68,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	103.463	18,4%	114.039	20,1%	-9,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>Adjusted</i>	107.331	19,1%	114.603	20,2%	-6,3%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(31.635)	-5,6%	(29.695)	-5,2%	-6,5%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(34.915)	-6,3%	(32.834)	-5,8%	-6,3%
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(12.621)	-2,2%	(12.918)	-2,3%	2,3%
Risultato operativo (EBIT)	24.292	4,3%	38.592	6,8%	-37,1%
Risultato operativo (EBIT) <i>Adjusted</i>	42.772	7,6%	52.116	9,2%	-17,9%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	-	-	-	-	-
Oneri finanziari netti	(16.223)	-2,9%	(15.294)	-2,7%	-6,1%
Differenze cambio, inflazione e valutazioni al <i>Fair Value</i>	(904)	-0,1%	(789)	-0,1%	-14,6%
Risultato prima delle imposte	7.165	1,3%	22.509	4,0%	-68,2%
Risultato prima delle imposte <i>Adjusted</i>	26.042	4,6%	36.263	6,4%	-28,2%
Imposte	(806)	-0,2%	(6.068)	-1,1%	86,7%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	6.359	1,1%	16.441	2,9%	-61,3%
Risultato economico del Gruppo e di Terzi <i>Adjusted</i>	19.209	3,4%	26.551	4,7%	-27,7%
Utile (perdita) di terzi	57	-	53	-	7,5%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	6.302	1,1%	16.388	2,9%	-61,5%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo <i>Adjusted</i>	19.152	3,4%	26.498	4,7%	-27,7%

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – PRIMI NOVE MESI 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)	390.445	153.278	105.445	74.579	74.423
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	(585)	(585)	(585)	(585)	(585)
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	5.118	8.431	8.431	8.431	8.431
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	-	105	105	105	105
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	37.872	37.872	37.872	37.872
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)	-	-	1.601	1.601	1.601
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	-	-	(1.880)	(1.880)	(1.880)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	4.533	45.823	45.544	45.544	45.544
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(10.352)	(10.352)
Totale rettifiche	4.533	45.823	45.544	35.192	35.192
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	394.978	199.101	150.989	109.771	109.615

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – PRIMI NOVE MESI 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)	407.813	187.539	143.942	104.315	104.181
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	1.046	1.046	1.046	1.046	1.046
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	2.396	2.396	2.396	2.396	2.396
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(731)	(43)	(43)	(43)	(43)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	36.836	36.836	36.836	36.836
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)	-	-	2.649	2.649	2.649
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	1.137	1.137	(1.587)	(1.587)	(1.587)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	3.848	41.372	41.297	41.297	41.297
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(11.150)	(11.150)
Totale rettifiche	3.848	41.372	41.297	30.147	30.147
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	411.661	228.911	185.239	134.462	134.328



PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – III 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)	103.463	24.292	7.165	6.359	6.302
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	241	241	241	241	241
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	3.677	5.636	5.636	5.636	5.636
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(50)	(18)	(18)	(18)	(18)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.621	12.621	12.621	12.621
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)	-	-	439	439	439
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	-	-	(42)	(42)	(42)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	3.868	18.480	18.877	18.877	18.877
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(6.027)	(6.027)
Totale rettifiche	3.868	18.480	18.877	12.850	12.850
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	107.331	42.772	26.042	19.209	19.152

PROSPETTO DI RICONCiliaZIONE INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE – III 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)	114.039	38.592	22.509	16.441	16.388
Costi accessori per acquisizioni e integrazione delle stesse incluse le variazioni (positive o negative) delle <i>contingent consideration</i> ("earn out")	813	813	813	813	813
Costi per riorganizzazioni societarie, del <i>network</i> , altri progetti di efficientamento e cambiamenti nel Top management	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)
Plus / Minusvalenze da cessione / dismissione di beni e/o business, svalutazioni e rivalutazioni dei beni durevoli	(407)	(365)	(365)	(365)	(365)
Ammortamenti da aggregazioni di imprese ("PPA")	-	12.918	12.918	12.918	12.918
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)	-	-	570	570	570
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	218	218	(122)	(122)	(122)
Totale rettifiche al lordo dell'effetto fiscale	564	13.524	13.754	13.754	13.754
Effetto fiscale rettifiche ed altre rettifiche di natura fiscale				(3.644)	(3.644)
Totale rettifiche	564	13.524	13.754	10.110	10.110
Indicatori Alternativi di Performance Adjusted	114.603	52.116	36.263	26.551	26.498



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione
Avviamento	1.923.283	1.945.495	(22.212)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	233.248	259.447	(26.199)
Software, licenze, altre attività immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	159.640	168.913	(9.273)
Immobili, impianti e macchinari	248.610	253.925	(5.315)
Attività per diritti d'uso	469.253	492.064	(22.811)
Immobilizzazioni finanziarie	9.753	24.472	(14.719)
Altre attività finanziarie non correnti	40.370	41.431	(1.061)
Capitale immobilizzato	3.084.157	3.185.747	(101.590)
Rimanenze di magazzino	89.985	93.180	(3.195)
Crediti commerciali	224.608	226.754	(2.146)
Altri crediti	127.292	115.304	11.988
Attività di esercizio a breve (A)	441.885	435.238	6.647
Attività dell'esercizio	3.526.042	3.620.985	(94.943)
Debiti commerciali	(297.085)	(377.100)	80.015
Altri debiti	(358.314)	(374.272)	15.958
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.771)	(2.403)	(2.368)
Passività di esercizio a breve (B)	(660.170)	(753.775)	93.605
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(218.285)	(318.537)	100.252
Strumenti derivati	1.438	3.680	(2.242)
Attività per imposte differite	72.762	77.332	(4.570)
Passività per imposte differite	(95.766)	(99.493)	3.727
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(17.570)	(20.925)	3.355
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.476)	(15.457)	981
Commissioni su finanziamenti	3.258	3.452	(194)
Altri debiti a medio-lungo termine	(175.200)	(189.433)	14.233
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.640.318	2.626.366	13.952
Patrimonio netto del Gruppo	969.834	1.150.002	(180.168)
Patrimonio netto di terzi	246	222	24
Totale patrimonio netto	970.080	1.150.224	(180.144)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	1.109.150	960.387	148.763
Indebitamento finanziario netto a breve termine	65.536	1.418	64.118
Totale indebitamento finanziario netto	1.174.686	961.805	212.881
Passività per <i>leasing</i>	495.552	514.337	(18.785)
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.670.238	1.476.142	194.096
MEZZI PROPRI, PASSIVITÀ PER <i>LEASING</i> E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.640.318	2.626.366	13.952

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)	(16,6)	(21,7)	(26,7)	(130,0)	(200,0)
Eurobond	-	-	(350,0)	-	-	(350,0)
Finanziamenti bancari	(23,9)	(187,4)	(118,9)	(122,5)	(215,7)	(668,4)
Altri	(180,7)	-	-	-	-	(180,7)
Investimenti a breve termine	(4,2)	(6,0)	(2,4)	(0,2)	(0,1)	(12,9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	237,3	-	-	-	-	237,3
Totale	23,5	(210,0)	(493,0)	(149,4)	(345,8)	(1.174,7)

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025 (*)	Primi nove mesi 2024 (*)
Risultato operativo (EBIT)	153.278	187.539
Ammortamenti e svalutazioni	237.167	220.274
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	8.056	17.024
Oneri finanziari netti	(44.905)	(40.563)
Imposte pagate	(31.765)	(54.480)
Variazioni del capitale circolante netto	(102.700)	(84.087)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per <i>leasing</i>	219.131	245.707
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(100.589)	(96.112)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	118.542	149.595
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(90.177)	(99.035)
Free cash flow (A) + (B)	28.365	50.560
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(58.561)	(184.077)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B) + (C)	(148.738)	(283.112)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(30.196)	(133.517)
Acquisto Azioni Proprie	(108.207)	(20.258)
Dividendi	(65.302)	(65.593)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(1.788)	(104)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(100)	(382)
Variazione di altre attività immobilizzate	397	5.562
Flusso monetario netto di periodo	(205.196)	(214.292)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(961.805)	(852.130)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(7.611)	(1.857)
Effetto sulla posizione finanziaria netta dalla dismissione di attività	(74)	-
Variazione della posizione finanziaria netta	(205.196)	(214.292)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo al netto delle passività per <i>leasing</i>	(1.174.686)	(1.068.279)

(*) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa pari a negativi 4.879 migliaia di euro.

(**) Flusso monetario degli elementi (oneri o proventi) inusuali, infrequenti o non correlati alla *performance* operativa pari a negativi 4.734 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	
	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente
EBITDA	135,7	136,8	161,3	160,4	114,6	115,0	154,4	155,4	566,1	567,7
<i>Margine %</i>	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
<i>Margine %</i>	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
<i>Margine %</i>	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	
	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente	<i>Adjusted</i>	Ricorrente
EMEA	109,2	109,3	118,2	117,2	82,6	82,4	107,5	107,9	417,5	416,8
<i>Margine %</i>	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
<i>Margine %</i>	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
<i>Margine %</i>	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
<i>Margine %</i>	-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
<i>Margine %</i>	23,7%	23,9%	26,7%	26,6%	20,2%	20,3%	23,2%	23,4%	23,5%	23,6%