

SOMMARIO

Principali dati economici e finanziari	2
Informativa per gli Azionisti	3
Organi sociali	5
Criteri di redazione	6
Risultati economici	7
Situazione patrimoniale e finanziaria	13
Eventi successivi al 31 marzo 2005	17
Evoluzione prevedibile della gestione	18

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2005



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I trim. 2005	I trim. 2004	Variaz.	Variaz. %
Dati economici:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.844	112.495	9.349	8,3%
Costi operativi (a)	(110.627)	(103.254)	(7.373)	7,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	18.090	15.567	2.523	16,2%
Risultato operativo (EBIT)	10.324	8.744	1.580	18,1%
Utile netto del Gruppo	4.439	3.429	1.010	29,5%

(a) Costo delle materie prime, di consumo e merci e variazione delle rimanenze, costo dei servizi esterni, altri costi operativi e costo del lavoro

(migliaia di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	202.742	192.970	9.772
Capitale investito netto	248.030	239.157	8.873
Indebitamento finanziario netto	85.560	83.268	2.292

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Il 4 giugno 2001 Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n.1707, ha disposto l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie di Amplifon S.p.A.; il 7 giugno 2001 CONSOB, con provvedimento n. 1045709, ha rilasciato il nulla osta relativamente alla quotazione in Borsa.

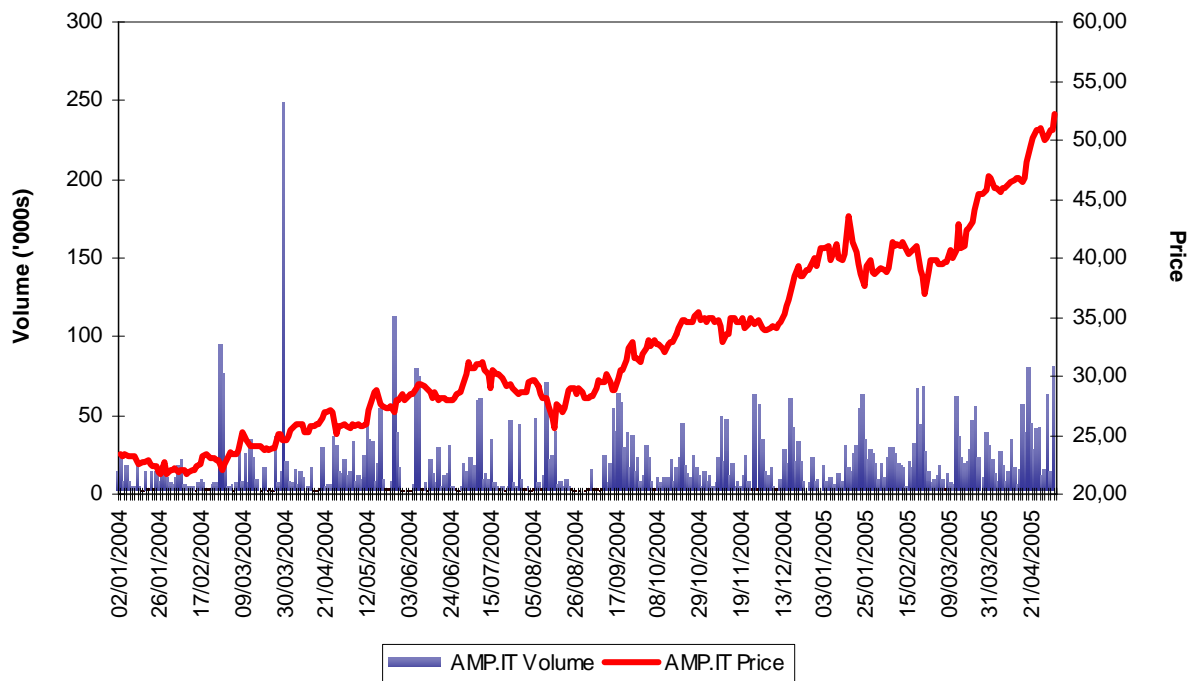
Le azioni di Amplifon S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 27 giugno 2001.

Al 31 marzo 2005 il Capitale sociale di Amplifon S.p.A. è composto da n. 19.767.950 azioni del valore nominale di Euro 0,20 così ripartite:

Socio	31 marzo 2005	
	N. azioni ordinarie	% di possesso
Ampliter N.V.	11.985.000	60,63%
Mercato	7.782.950	39,37%
Totale	19.767.950	100,00%

Ai sensi dell'art. 2497 c.c., si informa che Amplifon S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento nè da parte della controllante diretta Ampliter N.V., nè da parte delle controllanti indirette.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon ed i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2004 al 3 maggio 2005:



Nel corso del primo trimestre 2005 il titolo Amplifon ha registrato un incremento del 14,8% rispetto al prezzo di chiusura al 30 dicembre 2004, una *performance* relativa positiva del 10,1% rispetto all'indice di mercato Mibtel e del 16,1% rispetto all'indice di settore S&P Healthcare (HCX).

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon ha raggiunto un controvalore medio giornaliero di Euro 939.253, un volume medio giornaliero di 22.998 azioni e un volume di scambi complessivo pari al 7,1% del totale delle azioni componenti il capitale sociale.

Al 31 marzo 2005 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 926,1 milioni.

Infine, in data 3 maggio 2005 il titolo Amplifon ha raggiunto un massimo storico di Euro 52,20 (+161% rispetto al prezzo di collocamento).

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Anna Maria Formiggini
Vice Presidente	Susan Carol Holland
Amministratore Delegato	Franco Moschetti
Consigliere	Giovanni Martino Rollier
Consigliere	Vanni Emanuele Treves
Consigliere*	Giuseppe Daveri
Consigliere*	Umberto Rosa

(*) Consigliere "indipendente" ai sensi del codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A.

Collegio Sindacale

Presidente	Gian Paolo Giannini
Sindaco effettivo	John Alexander Stewart
Sindaco effettivo	Cristina Seregni
Sindaco supplente	Emanuele Borgonovo
Sindaco supplente	Alessandra Cislaghi

Comitato di Controllo

Presidente	Umberto Rosa
Membro	Susan Carol Holland
Membro	Giuseppe Daveri

Comitato per le Remunerazioni

Presidente	Giuseppe Daveri
Membro	Anna Maria Formiggini
Membro	Umberto Rosa

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

CRITERI DI REDAZIONE

La situazione contabile al 31 marzo 2005 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Nella redazione della presente Relazione trimestrale ci si è avvalsi della facoltà prevista dall'art. 82 *bis* del predetto Regolamento, introdotto con Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, che disciplina il regime transitorio di adozione dei principi contabili internazionali; pertanto la presente Relazione è stata redatta secondo i principi dettati per i conti annuali e consolidati dell'esercizio precedente.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2005 e sono comparate con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Le informazioni patrimoniali e la posizione finanziaria netta sono fornite con riferimento al primo trimestre 2005 e sono comparate con i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Nella redazione della situazione contabile sono stati applicati gli stessi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.

I prospetti contabili sono stati redatti secondo gli schemi previsti dall'analisi finanziaria, in modo da essere confrontabili con quelli contenuti nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del bilancio annuale.

In allegato è, inoltre, fornito l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento. Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2004 sono riconducibili:

- i) all'acquisizione delle partecipazioni totalitarie in Centre Acoustique Optima S.A. e Optima Hoerberatung Olten AG;
- ii) all'acquisizione della partecipazione totalitaria in Ericca S.A.;
- iii) al consolidamento, per la prima volta, con il metodo dell'integrazione globale, della controllata Laboratoire d'Audition des Arceaux.

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2005 non è sottoposta a revisione contabile.

RISULTATI ECONOMICI

SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)	I trim. 2005	%	I trim. 2004	%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.844	94,7%	112.495	94,7%	9.349	8,3%
Altri ricavi	6.873	5,3%	6.326	5,3%	547	8,6%
Valore della produzione	128.717	100,0%	118.821	100,0%	9.896	8,3%
Costo delle materie prime, di consumo e merci e variazione delle rimanenze di materie prime, di consumo e merci	(36.314)	(28,2%)	(37.202)	(31,2%)	888	(2,4%)
Costo dei servizi esterni	(38.597)	(30,0%)	(34.783)	(29,3%)	(3.814)	11,0%
Altri costi operativi	(2.614)	(2,0%)	(2.564)	(2,2%)	(50)	2,0%
Valore aggiunto	51.192	39,8%	44.272	37,3%	6.920	15,6%
Costo del lavoro	(33.102)	(25,8%)	(28.705)	(24,2%)	(4.397)	15,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	18.090	14,0%	15.567	13,1%	2.523	16,2%
Ammortamenti	(6.069)	(4,7%)	(5.423)	(4,6%)	(646)	11,9%
Altri stanziamenti rettificativi	(1.697)	(1,3%)	(1.400)	(1,2%)	(297)	21,2%
Risultato operativo (EBIT)	10.324	8,0%	8.744	7,3%	1.580	18,1%
Oneri finanziari netti	(1.344)	(1,0%)	(1.631)	(1,4%)	287	(17,6%)
Differenze cambio attive (passive) nette	394	0,3%	218	0,2%	176	80,7%
Utile prima dei componenti straordinari e delle imposte	9.374	7,3%	7.331	6,1%	2.043	27,9%
Proventi (oneri) straordinari netti	12	0,0%	(175)	(0,1%)	187	(106,9%)
Utile prima delle imposte	9.386	7,3%	7.156	6,0%	2.230	31,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.893)	(3,8%)	(3.673)	(3,1%)	(1.220)	33,2%
Utile prima degli interessi di terzi	4.493	3,5%	3.483	2,9%	1.010	29,0%
(Utile) di terzi	(54)	(0,1%)	(54)	0,0%	-	0,0%
Utile netto del Gruppo	4.439	3,4%	3.429	2,9%	1.010	29,5%

L'utile netto del Gruppo del primo trimestre 2005 ammonta ad Euro 4.439 migliaia, dopo avere sostenuto oneri finanziari netti per Euro 1.344 migliaia e costi per imposte stimate per Euro 4.893 migliaia.

Il margine operativo lordo (EBITDA) ha raggiunto Euro 18.090 migliaia, pari al 14,0% del valore della produzione, evidenziando una crescita rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente di Euro 2.523 migliaia (+16,2%).

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

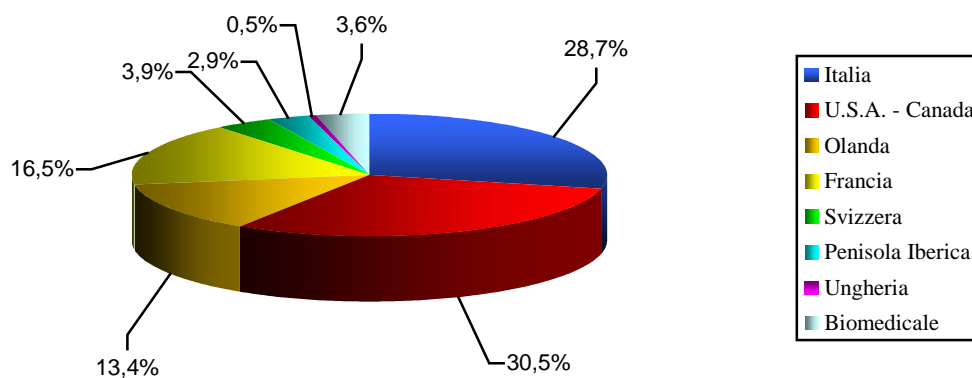
I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati del primo trimestre 2005, pari ad Euro 121.844 migliaia, evidenziano un incremento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente per Euro 9.349 migliaia (+8,3%), riconducibile sia alla crescita organica del Gruppo, sia alla crescita legata alla politica di espansione a seguito dell'acquisizione di nuove partecipazioni e rami d'azienda.

Infatti, si segnala che, a seguito della politica di internazionalizzazione operata dal *management* nell'ultimo quinquennio, nel primo trimestre 2005 i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati del settore degli apparecchi acustici realizzati all'estero, pari ad Euro 82.487 migliaia (Euro 73.482 migliaia nel primo trimestre 2004), rappresentano il 70,2% dei ricavi complessivi di tale settore del Gruppo.

La tabella che segue mostra la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica e per settore di attività nei periodi in esame:

(migliaia di Euro)	I trim. 2005	%	I trim. 2004	%	Variazione	Variaz. %
Settore apparecchi acustici:						
Italia	34.982	28,7%	33.845	30,0%	1.137	3,4%
U.S.A. - Canada	37.108	30,5%	32.628	29,0%	4.480	13,7%
Francia	20.101	16,5%	17.395	15,5%	2.706	15,6%
Olanda	16.316	13,4%	15.790	14,0%	526	3,3%
Svizzera	4.775	3,9%	3.702	3,3%	1.073	29,0%
Penisola Iberica	3.587	2,9%	3.452	3,1%	135	3,9%
Ungheria	600	0,5%	515	0,5%	85	16,5%
Totale apparecchi acustici	117.469	96,4%	107.327	95,4%	10.142	9,4%
Settore apparecchiature biomedicali:						
Italia	4.375	3,6%	5.168	4,6%	(793)	(15,3%)
Totale apparecchiature biomedicali	4.375	3,6%	5.168	4,6%	(793)	(15,3%)
Totale	121.844	100,0%	112.495	100,0%	9.349	8,3%

Il grafico che segue mostra la ripartizione dei ricavi consolidati del primo trimestre 2005 per area geografica e per settore di attività:



Settore apparecchi acustici

Italia

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nazionali, pari ad Euro 34.982 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 33.845 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 1.137 migliaia (+3,4%), realizzato attraverso la politica di *marketing* e di *customer satisfaction* posta in essere dal *management*, che ha comportato la vendita sul mercato "libero" e "riconducibile" di apparecchi acustici tecnologicamente più evoluti, con il conseguente aumento del prezzo medio, nonché attraverso l'aumento dei volumi di vendita realizzati nell'ambito del mercato "sociale", completamente servito con prodotti a tecnologia digitale.

U.S.A. - Canada

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 37.108 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 32.628 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 4.480 migliaia (+13,7%), nonostante in valore assoluto l'ammontare dei ricavi del primo trimestre 2005 sia stato negativamente influenzato dall'apprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro USA rispetto ad analogo periodo precedente.

I ricavi delle vendite realizzati sul mercato statunitense espressi in valuta passano da Dollari USA 39.577 migliaia nel primo trimestre 2004 a Dollari USA 47.456 migliaia nel primo trimestre 2005, con un incremento di Dollari USA 7.879 migliaia (+19,9%). Escludendo l'effetto della variazione dei cambi, l'incremento dei ricavi delle vendite effettuate in tale mercato sarebbe stato pari ad Euro 6.009 migliaia.

In tale mercato, il Gruppo ha raggiunto una quota di mercato pari a circa l'11%, in cui coesistono strategie e politiche di *marketing* separate; il Gruppo ha, infatti, impostato negli U.S.A. un triplice modello di distribuzione basato su negozi di proprietà, in *franchising* ed un *network* di affiliati. In particolare, Miracle-Ear si avvale di un sistema di distribuzione prevalentemente basato su negozi gestiti in *franchising*, localizzati nella catena SEARS, mentre Sonus di un sistema basato prevalentemente su negozi gestiti direttamente e negozi affiliati, ovvero che acquistano prodotti da Sonus a prezzi vantaggiosi. NHC, infine, è presente sul mercato con negozi gestiti direttamente e situati principalmente all'interno della catena di grandi magazzini WAL*MART.

Il grado di integrazione con il Gruppo raggiunto dalle società operanti in tale area geografica, le potenzialità di sviluppo dell'attività ed il proseguimento della politica di espansione per linee esterne, permetteranno, a parere del *management*, un progressivo miglioramento della redditività.

Francia

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 20.101 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 17.395 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 2.706 migliaia (+15,6%), riconducibile sia alla politica di espansione realizzata attraverso l'acquisizione di partecipazioni e rami d'azienda, che consente una sempre crescente copertura del territorio, sia alla crescita organica del Gruppo, ottenuta attraverso l'aumento dei volumi di vendita. Alla luce dei

risultati raggiunti e dei segnali positivi evidenziati dal mercato, il *management* ritiene opportuno proseguire nella politica di acquisizioni in tale area.

Olanda

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 16.316 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 15.790 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 526 migliaia (+3,3%), principalmente riconducibile alla crescita organica del Gruppo.

Svizzera

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 4.775 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 3.702 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 1.073 migliaia (+29,0%), principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento relativa all'acquisizione di Centre Acoustique Optima S.A. e Optima Hoerberatung Olten AG. Con tali acquisizioni, Amplifon mira ad incrementare la propria quota sul mercato svizzero dall'attuale 16% al 20% circa.

Penisola Iberica

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 3.587 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 3.452 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 135 migliaia (+3,9%), a conferma della stabilità raggiunta su tale mercato per effetto della strategia riorganizzativa seguita dal *management* a partire dall'esercizio 2003, che ha portato all'inversione del *trend* negativo precedentemente registrato.

Ungheria

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 600 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 515 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 85 migliaia (+16,5%), a conferma di una crescita basata su un piano di lungo periodo.

Settore apparecchiature biomedicali

Italia

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad Euro 4.375 migliaia nel primo trimestre 2005 ed Euro 5.168 migliaia nel primo trimestre 2004, evidenziano un decremento pari ad Euro 793 migliaia (-15,3%), legato all'attuazione, a partire dal 2003, di un piano di radicale ristrutturazione aziendale, realizzato, tra l'altro, attraverso la dismissione di linee commerciali non più strategiche. Gli effetti positivi derivanti dal piano sono stati evidenziati già dai risultati operativi realizzati nell'esercizio 2004. Inoltre, la controllata Amplimedical S.p.A. ha aperto un negoziato con terzi per consolidare la propria situazione brevettuale. Le negoziazioni, che potrebbero implicare degli investimenti, stanno procedendo in modo soddisfacente.

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari nel primo trimestre 2005 ad Euro 18.090 migliaia (14,0% del valore della produzione) ed Euro 15.567 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (13,1% del valore della produzione), evidenzia un incremento in valore assoluto pari ad Euro 2.523 migliaia (+16,2%) e dello 0,9% dell'incidenza sul valore della produzione.

Tale aumento è riconducibile: i) all'aumento dei ricavi delle vendite, legato sia alla crescita organica del Gruppo, ottenuta attraverso l'aumento dei volumi di vendita, sia alla politica di espansione realizzata attraverso l'acquisizione di nuove società e rami d'azienda, il cui processo di integrazione si è concluso con successo; ii) al continuo consolidarsi di una migliorata capacità contrattuale nei confronti dei principali fornitori e di un accurato controllo dei costi operativi, che ha determinato, in particolare, una diminuzione dell'incidenza sul valore della produzione del costo delle materie prime e merci, che passa dal 31,2% nel primo trimestre 2004 al 28,2% nel primo trimestre 2005.

RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

In dipendenza del significativo aumento del margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo (EBIT), pari nel primo trimestre 2005 ad Euro 10.324 migliaia (8,0% del valore della produzione) ed Euro 8.744 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (7,3% del valore della produzione), evidenzia un incremento pari ad Euro 1.580 migliaia (+18,1%) e dello 0,7% dell'incidenza sul valore della produzione.

Gli ammortamenti, pari ad Euro 5.423 migliaia nel primo trimestre 2004 (4,6% del valore della produzione) ed Euro 6.069 migliaia nel primo trimestre 2005 (4,7% del valore della produzione) evidenziano un incremento pari ad Euro 646 migliaia (+11,9%), mantenendosi in linea in termini di incidenza sul valore della produzione.

Il risultato operativo prima dell'ammortamento della differenza di consolidamento e dell'avviamento (EBITA), pari nel primo trimestre 2005 ad Euro 12.618 migliaia (9,8% del valore della produzione) ed a Euro 10.701 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (9,0% del valore della produzione), evidenzia un incremento pari ad Euro 1.917 migliaia (+17,9%) e dello 0,8% dell'incidenza sul valore della produzione.

UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE

L'utile prima delle imposte, pari nel primo trimestre 2005 ad Euro 9.386 migliaia (7,3% del valore della produzione) ed Euro 7.156 migliaia in analogo periodo dell'esercizio precedente (6,0% del valore della produzione), evidenzia un incremento pari ad Euro 2.230 migliaia (+31,2%), principalmente riconducibile, oltre all'aumento dei margini sopra descritto:

- alla diminuzione degli oneri finanziari netti, che passano da Euro 1.631 migliaia nel primo trimestre 2004 ad Euro 1.344 migliaia nel primo trimestre 2005, evidenziando un decremento pari ad Euro 287 migliaia;
- all'aumento, pari ad Euro 176 migliaia, delle differenze cambio attive nette;
- alla diminuzione, pari ad Euro 187 migliaia, degli oneri straordinari netti.

UTILE NETTO DEL GRUPPO

Nel primo trimestre 2005 l'utile netto del Gruppo è pari ad Euro 4.439 migliaia, dopo aver accantonato imposte stimate di periodo per Euro 4.893 migliaia.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	165.870	155.439	10.431
Immobilizzazioni materiali	34.093	33.081	1.012
Immobilizzazioni finanziarie	2.779	4.450	(1.671)
Capitale immobilizzato	202.742	192.970	9.772
Rimanenze di magazzino	41.391	37.447	3.944
Crediti commerciali	123.245	115.499	7.746
Altri crediti	34.284	31.002	3.282
Attività di esercizio a breve	198.920	183.948	14.972
Attività dell'esercizio	401.662	376.918	24.744
Debiti commerciali	69.440	53.759	15.681
Altri debiti	55.688	60.933	(5.245)
Fondi rischi ed oneri	20.439	14.986	5.453
Passività di esercizio a breve	145.567	129.678	15.889
Capitale di esercizio netto	53.353	54.270	(917)
Trattamento di fine rapporto	8.065	8.083	(18)
CAPITALE INVESTITO NETTO	248.030	239.157	8.873
Patrimonio netto del Gruppo	160.795	154.364	6.431
Patrimonio netto di terzi	1.675	1.525	150
Totale patrimonio netto	162.470	155.889	6.581
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	77.397	92.949	(15.552)
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine	8.163	(9.681)	17.844
Totale indebitamento finanziario netto	85.560	83.268	2.292
MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI	248.030	239.157	8.873

Il **capitale investito netto**, pari ad Euro 248.030 migliaia al 31 marzo 2005 ed Euro 239.157 migliaia al 31 dicembre 2004, registra un incremento di Euro 8.873 migliaia, principalmente riconducibile all'aumento del capitale immobilizzato, pari ad Euro 9.772 migliaia.

INVESTIMENTI

(migliaia di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	165.870	155.439	10.431
Immobilizzazioni materiali	34.093	33.081	1.012
Immobilizzazioni finanziarie	2.779	4.450	(1.671)
Capitale immobilizzato	202.742	192.970	9.772

Il **capitale immobilizzato**, pari ad Euro 202.742 migliaia al 31 marzo 2005 ed Euro 192.970 migliaia al 31 dicembre 2004, registra un incremento di Euro 9.772 migliaia, principalmente riconducibile all'aumento delle immobilizzazioni immateriali.

Le **immobilizzazioni immateriali**, pari ad Euro 165.870 migliaia al 31 marzo 2005 ed Euro 155.439 migliaia al 31 dicembre 2004, evidenziano un incremento pari ad Euro 10.431 migliaia, principalmente riconducibile alle acquisizioni del periodo.

Nel primo trimestre 2005 il Gruppo Amplifon ha, infatti, proseguito la propria strategia di espansione attraverso l'incremento del grado di penetrazione nei mercati già presidiati, realizzato attraverso alcune acquisizioni di partecipazioni e rami d'azienda.

In tale ambito, negli Stati Uniti il Gruppo nel corso del primo trimestre 2005 ha acquisito dodici rami d'azienda, composti da 18 *shops*, per un corrispettivo complessivo di Dollari USA 4.415 migliaia, di cui Dollari USA 2.096 migliaia già corrisposti, nonché la partecipazione totalitaria in una società, per un corrispettivo di Dollari USA 600 migliaia, già corrisposto per Dollari USA 300 migliaia.

In Francia, sempre con l'obiettivo di migliorare la copertura territoriale e di consolidare la posizione nel paese, il Gruppo ha acquisito nel corso del primo trimestre 2005 un ramo d'azienda ed una partecipazione totalitaria, con cinque negozi, per un corrispettivo complessivo di Euro 3.077 migliaia, già interamente pagato.

In Svizzera, altro mercato di particolare interesse, il Gruppo ha acquisito le partecipazioni totalitarie in Centre Acoustique Optima S.A. e Optima Hoerberatung Olten AG, per un corrispettivo complessivo di CHF 3.745 migliaia, di cui CHF 3.000 migliaia già corrisposti. Attraverso l'acquisizione di tali società, composte da 3 negozi, Amplifon mira ad incrementare la propria quota sul mercato svizzero dall'attuale 16% al 20% circa.

Infine, in Olanda, nel mese di febbraio, il Gruppo ha acquisito la partecipazione totalitaria in una società, per un corrispettivo di Euro 461 migliaia, già pagato per Euro 411 migliaia.

Le **immobilizzazioni materiali**, pari ad Euro 34.093 migliaia al 31 marzo 2005 ed Euro 33.081 migliaia al 31 dicembre 2004, si mantengono sostanzialmente in linea nei periodi considerati.

CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO

(migliaia di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Rimanenze di magazzino	41.391	37.447	3.944
Crediti commerciali	123.245	115.499	7.746
Altri crediti	34.284	31.002	3.282
Attività di esercizio a breve	198.920	183.948	14.972
Debiti commerciali	69.440	53.759	15.681
Altri debiti	55.688	60.933	(5.245)
Fondi rischi ed oneri	20.439	14.986	5.453
Passività di esercizio a breve	145.567	129.678	15.889
Capitale di esercizio netto	53.353	54.270	(917)

Il **capitale di esercizio netto**, pari ad Euro 53.353 migliaia al 31 marzo 2005 ed Euro 54.270 migliaia al 31 dicembre 2004, si mantiene sostanzialmente in linea nei periodi considerati per effetto dell'aumento proporzionale delle attività e delle passività d'esercizio a breve termine.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(migliaia di Euro)	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Disponibilità liquide	(25.744)	(36.464)	10.720
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(125)	(82)	(43)
Crediti finanziari verso imprese controllate non consolidate	(106)	(80)	(26)
Debiti verso banche a breve termine	33.845	26.708	7.137
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	56	195	(139)
Debiti verso imprese controllate non consolidate a breve termine	237	42	195
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine	8.163	(9.681)	17.844
Debiti verso banche a medio-lungo termine	77.263	92.729	(15.466)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	134	220	(86)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	77.397	92.949	(15.552)
Indebitamento finanziario netto	85.560	83.268	2.292

L'**indebitamento finanziario netto**, pari ad Euro 85.560 migliaia al 31 marzo 2005 ed Euro 83.268 migliaia al 31 dicembre 2004, si mantiene sostanzialmente in linea nei periodi considerati, nonostante l'impiego nel trimestre di risorse finanziarie a fronte delle acquisizioni di partecipazioni e rami d'azienda, grazie alla generazione di un elevato flusso di cassa derivante dall'attività d'esercizio.

La composizione del debito finanziario è coerentemente collegata alla struttura dell'attivo e strutturata al fine di ridurre l'esposizione al rischio di volatilità dei tassi di interesse ed aumentare la correlazione del costo del debito al meccanismo di aggiornamento dei ricavi basato sull'inflazione. Tali obiettivi sono stati conseguiti attraverso il ricorso a finanziamenti indicizzati all'*Euribor*, in parte coperti da operazioni di copertura dei tassi di interesse.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, positiva per Euro 9.681 migliaia al 31 dicembre 2004 e negativa per Euro 8.163 migliaia al 31 marzo 2005, evidenzia un decremento pari ad Euro 17.844 migliaia, principalmente riconducibile all'impiego di risorse finanziarie a fronte della politica di acquisizioni posta in essere dal Gruppo, che ha comportato un esborso netto nel periodo pari a circa Euro 8 milioni, ed al rimborso delle quote scadute nel trimestre, pari a complessivi Euro 10.646 migliaia, dei finanziamenti a medio-lungo termine sotto descritti.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, pari ad Euro 92.949 migliaia al 31 dicembre 2004 ed Euro 77.397 migliaia al 31 marzo 2005, evidenzia un decremento pari ad Euro 15.552 migliaia, principalmente riconducibile alla riclassifica a breve termine delle quote scadenti entro dodici mesi dei finanziamenti a medio-lungo termine in essere.

In particolare, al 31 marzo 2005, i debiti verso banche a medio-lungo termine includono principalmente:

i) la quota scadente oltre l'esercizio successivo, pari ad Euro 28.928 migliaia, dei finanziamenti concessi alla capogruppo, con decorrenza dal 30 giugno 2003, di originari Euro 45.000 migliaia, non assistiti da garanzia, della durata di 5 anni, di cui Euro 30.000 migliaia, regolati al tasso variabile pari all'*Euribor* a 6 mesi +0,95% ed Euro 15.000 migliaia al tasso variabile pari all'*Euribor* a 3 mesi +1,00%;

ii) la quota scadente oltre l'esercizio successivo, pari ad Euro 20.835 migliaia, del finanziamento concesso alla capogruppo, con decorrenza dal 27 agosto 2003, di Euro 25.000 migliaia, non assistito da garanzia reale, della durata di 5 anni, rimborsabile in sei rate semestrali a partire dal 20 gennaio 2006, regolato al tasso variabile pari all'*Euribor* a 6 mesi +1,00%;

iii) la quota scadente oltre l'esercizio successivo, pari ad Euro 10.494 migliaia, di un finanziamento con decorrenza dal 21 luglio 2003, di originari Euro 20.000 migliaia, concesso alla capogruppo, non assistito da garanzia reale, della durata di 5 anni, rimborsabile in dieci rate semestrali a partire dal 1° gennaio 2004, regolato al tasso variabile pari all'*Euribor* a 6 mesi +1,10%. A fronte di tale finanziamento Simest ha erogato un contributo in conto interessi, nella misura del 2,16%;

iv) la quota scadente oltre l'esercizio successivo, pari ad Euro 10.000 migliaia, di un finanziamento con decorrenza 1° marzo 2004, di originari Euro 30.000 migliaia, concesso alla capogruppo, non assistito da garanzia reale, della durata di 36 mesi, rimborsabile in sei rate semestrali a partire dal 1° settembre 2004, regolato al tasso variabile pari all'*Euribor* a 3 mesi + 1,00%;

v) la quota scadente oltre l'esercizio successivo, pari a Dollari USA 6.857 migliaia, di un finanziamento in valuta con decorrenza dal 20 gennaio 2004, di originari Dollari USA 13.000 migliaia, garantito da fideiussione bancaria, della durata di 5 anni, rimborsabile in sette rate semestrali a partire dal 20 gennaio 2006, regolato al tasso variabile pari al *Libor US* + 0,70%. Inoltre, si segnala che, al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, in data 9 febbraio 2005, il Gruppo ha rimborsato anticipatamente una quota pari a Dollari USA 5.000 migliaia del debito in linea capitale.

Il *leverage*, inteso come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, si mantiene in linea nei periodi considerati, passando dal 34,8% al 31 dicembre 2004 al 34,5% al 31 marzo 2005.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2005

Successivamente al 31 marzo 2005 è proseguita la politica di internazionalizzazione del Gruppo, attraverso alcune acquisizioni minori di partecipazioni e rami d'azienda poste in essere in Francia e negli Stati Uniti, nonché, soprattutto, attraverso l'acquisizione nel mese di aprile 2005 della partecipazione totalitaria in Axt-Wendton GmbH, per un corrispettivo pattuito che prevede il pagamento per cassa di Euro 15.340 migliaia, nonché la consegna di n. 10.695 azioni di Amplifon S.p.A..

L'acquisizione di tale società, operativa in Germania nel settore degli apparecchi acustici, con una rete di 26 negozi ed un fatturato annuo stimato in 12 milioni di Euro, ha un'importante rilevanza strategica, in quanto segna l'ingresso del Gruppo Amplifon in Germania, il secondo più importante mercato a livello mondiale, con 650.000 apparecchi acustici venduti ogni anno, per un valore complessivo di circa 800 milioni di Euro.

Inoltre, il mercato tedesco è particolarmente interessante in un'ottica di ulteriore sviluppo del Gruppo Amplifon, essendo, al pari della Francia e degli Stati Uniti, molto frammentato nel segmento *retail*. Obiettivo di Amplifon è quello di replicare in Germania il modello di espansione già attuato con successo su mercati simili, quali quello francese e statunitense.

Grazie all'ingresso nel mercato tedesco, il Gruppo Amplifon attualmente copre la maggior parte dei mercati europei, essendo presente, oltre che in Germania, in Italia, Svizzera, Francia, Olanda, Spagna, Portogallo ed Ungheria.

Il successo della politica di espansione attuata dal Gruppo e l'andamento sempre crescente dei risultati hanno influenzato l'andamento del titolo, che ha fatto segnare la miglior *performance* di sempre. Infatti, in data 3 maggio 2005 il titolo Amplifon ha raggiunto un massimo storico di Euro 52,20 (+161% rispetto al prezzo di collocamento).

Inoltre, in data 26 aprile 2005, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Amplifon S.p.A., che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2004, ha deliberato, fra l'altro, l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione dei poteri di acquisto di azioni proprie per un numero massimo di 400.000 azioni, per un periodo di diciotto mesi, ad un prezzo massimo di Euro 60 per azione. Obiettivo prioritario di tale delega è quello, oltre che di garantire una maggiore efficienza finanziaria, di mettere il Consiglio di Amministrazione nelle condizioni di potere anche finalizzare eventuali operazioni di acquisizioni che possano richiedere, per una parte, un pagamento attraverso scambio di azioni. In virtù di tale delega, Amplifon S.p.A. in data 3 maggio 2005 ha acquistato n. 15.000 azioni proprie, per un controvalore complessivo di Euro 771 migliaia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dell'andamento positivo del *core business* del Gruppo, del successo del processo di integrazione delle neo-acquisite con le sinergie del Gruppo Amplifon, del proseguimento della politica di espansione nei mercati storicamente presidiati, nonché all'ingresso in un nuovo mercato, particolarmente interessante in termini di potenzialità di sviluppo, quale quello tedesco, il *management* stima di mantenere una continua progressione dei ricavi delle vendite, della redditività operativa e della generazione di cassa.

Milano, 12 maggio 2005.

per Il Consiglio di Amministrazione
Franco Moscetti

Allegato 1)
Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D.Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese controllate di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2005, a norma dell'art. 2359 del codice civile.

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EURO	3.953.590

Società controllate:

Le società controllate incluse dall'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede	Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale sociale	% possesso 31/03/2005
Amplifon Iberica S.A.	Barcellona (Spagna)	D	EURO	5.160.159	100,0
Amplaid Iberica S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EURO	42.071	99,9
Decibel Ltd.	Oporto (Portogallo)	I	EURO	50.000	100,0
Otacustica Ltd.	Lisbona (Portogallo)	I	EURO	80.000	100,0
CCA Groupe SA	Paris (Francia)	D	EURO	209.618	100,0
Amplifon IDF Sas	Paris (Francia)	I	EURO	175.317	99,9
C.C.A Troyes Sarl	Troyes (Francia)	I	EURO	7.622	99,6
Amplifon Paris Sas	Paris (Francia)	I	EURO	312.521	99,9
Amplifon Méditerranée Sas	Langlade (Francia)	I	EURO	111.136	98,7
O.T.A.A. Sas	Lyon (Francia)	I	EURO	40.960	99,9
Amplifon Cote d'Azur Sas	St Raphael (Francia)	I	EURO	37.000	100,0
Espace de l'Audition Sas	Limoges (Francia)	I	EURO	80.000	100,0
Lyon Surditè Sas	Lyon (Francia)	I	EURO	40.000	99,8
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EURO	610	99,8
Amplifon Provence Sas	Marseill (Francia)	I	EURO	38.875	98,4
Amplifon Sud Ouest Sas	Toulouse (Francia)	I	EURO	38.112	99,9
SCAM Sas	Mulhouse (Francia)	I	EURO	40.000	100,0
Amplifon Nord Uest Sarl	Concarneau (Francia)	I	EURO	33.379	100,0
Amplifon Région Parisienne Sas	Eaubonne (Francia)	I	EURO	57.800	99,9
Espace Conseil de l'Audition Sarl	Mont de Marsan (Francia)	I	EURO	34.650	99,9
Amplifon Audioson Sas	Voirone (Francia)	I	EURO	37.054	99,9

CCA Auvergne SAS	Clemon Ferrand (Francia)	I	EURO	37.500	100,0
Drome Audition SA	Romans (Francia)	I	EURO	37.000	99,8
Viton KFT	Budapest (Hungary)	I	HUF	3.000.000	100,0
Amplinsure Re Corporation	Baar (Svizzera)	I	EURO	642.963	100,0
Hearing Supplies SA	Lugano (Svizzera)	D	CHF	100.000	100,0
Hoeren SA	Lugano (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	99,7
Amplifon AG	Olten (Svizzera)	I	CHF	8.950.000	99,7
Amplifon AG	Fribourg (Svizzera)	I	CHF	8.950.000	99,7
Amplifon AG	Baar (Svizzera)	I	CHF	8.950.000	99,7
Amplibus AG	Baar (Svizzera)	I	CHF	50.000	99,7
Amplimedical Spa	Assago (Italia)	I	EURO	3.111.967	100,0
MA.GE.Srl	Genova (Italia)	D	EURO	200.000	100,0
Edizioni Tecniche Srl	Milano (Italia)	D	EURO	11.000	100,0
Miracle Ear Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	5	96,2
Miracle-Ear of Texas, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	1	96,2
Amplifon USA Inc.	Dover (USA)	D	USD	52.500.010	96,2
Sonus USA	Tumwater (USA)	I	USD	10	96,2
Sonus-Texas, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	10	96,2
Hear PO, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	10	96,2
Sonus Canada	Vancouver (Canada)	I	CAD	200	96,2
National Hearing INC.	Dover (USA)	I	USD	10	96,2
National Hearing Centers of Texas Inc.	Dover (USA)	I	USD	10	96,2
Arlington/A.H.C.Audiology Ent. Inc.	Alexandria (USA)	I	USD	1.000	96,2
Amplifon Nederland B.V.	Doesburg (Olanda)	D	EURO	2.287.052	100,0
Amplifon Participaties B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EURO	31.765	100,0
Arcomvio B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EURO	18.151	100,0
Amplifon Beheer B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EURO	54.454	100,0
Auditech B.V.	Geldermalsen (Olanda)	I	EURO	22.689	100,0
Beter Horen BV	Doetinchem (Olanda)	I	EURO	18.151	100,0
Horen Nederland Beheer BV	Doetinchem (Olanda)	I	EURO	18.151	100,0
Horen Ede Wageningen BV	Elst in Gld (Olanda)	I	EURO	18.151	100,0
Horen Deventer BV	Elst in Gld (Olanda)	I	EURO	18.151	100,0
Emid B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EURO	15.882	100,0
Erica	Besançon (Francia)	I	EURO	40.000	100,0
Acousticon Almelo BV	Almelo (Olanda)	I	EURO	19.058	100,0
Amplifon GMBH	Leipzig (Germania)	D	EURO	28.950	100,0
Laboratoire d'Audition des Arceaux	Sète (Francia)	I	EURO	40.000	100,0

Le società collegate incluse nell'area di consolidamento con il metodo proporzionale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede	Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale sociale	% possesso 31/03/2005
Orium B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EURO	18.151	50,0
Acousoft Informatisering B.V.	Doesburg (Olanda)	I	EURO	18.197	50,1
Gehoordescheerming Nederland BV	Ede (Olanda)	I	EURO	22.689	50,0

Le società collegate escluse dall'area di consolidamento, ed iscritte al costo, sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede	Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale sociale	% possesso 31/03/2005
Amplifon Hearing Middle East	Heliopolis-Cairo (Egitto)	D	EGP	1.000.000	20,0

Allegato 2)

Tassi di cambio

Amplifon U.S.A. Inc. – Miracle-Ear Inc. - Sonus U.S.A. Inc. - NHC	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
	US\$	US\$	US\$
Stato Patrimoniale	1,29640	1,36210	1,22240
Conto Economico	1,31130	1,24390	1,24973
Sonus Canada Ltd.	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
	Can\$	Can\$	Can\$
Stato Patrimoniale	1,57370	1,64160	1,59790
Conto Economico	1,60831	1,61670	1,64818
Horen S.A. e controllate	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
	CHF	CHF	CHF
Stato Patrimoniale	1,54860	1,54290	1,55940
Conto Economico	1,54877	1,54380	1,56859
Viton Kft.	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2004
	HUF	HUF	HUF
Stato Patrimoniale	247,20000	245,97000	249,25000
Conto Economico	245,01387	251,65610	260,00484



Società per Azioni
Sede legale in Milano, Via Ripamonti n. 131/133
Capitale sociale: Euro 3.953.590,00 i.v.
Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale 04923960159

Ufficio rapporti con gli Investitori
Amplifon S.p.A., Via Ripamonti 131/133 – Milano
e-mail: chiltsyna@amplifon.it

Sito internet: <http://www.amplifon.com>
Centralino: +39-02574721