

B&C SPEAKERS S.p.A.



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO
2008**

INDICE

- *Il Gruppo B&C Speakers – Organi sociali*
- *Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008*
- *Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008*
- *Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008*
- *Note esplicative alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008*
- *Prospetti contabili della Capogruppo al 30 giugno 2008*
- *Attestazione alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2008*
- *Relazione della Società di Revisione*

❖ IL GRUPPO B&C SPEAKERS – Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Roberto Coppini
Amministratore:	Lorenzo Coppini
Amministratore:	Simone Pratesi
Amministratore:	Alessandro Pancani
Amministratore Indipendente:	Umberto Tombari

Collegio sindacale

Presidente:	Giovanni Mongelli
Sindaco effettivo:	Leonardo Tommasini
Sindaco effettivo:	Iacopo Lisi
Sindaco supplente:	Marco Lombardi
Sindaco supplente:	Elissa Bandinelli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

❖ Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008

PREMESSA

La Relazione semestrale ed i Prospetti contabili al 30 giugno 2008 della B&C Speakers S.p.A. e sue controllate (di seguito “Gruppo B&C Speakers”) sono stati predisposti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. La presente relazione è redatta anche in ossequio all’art.154 ter del D.Lgs. 58/1998.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

L’obiettivo della presente Relazione semestrale redatta in conformità con gli IFRS è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo B&C Speakers al 30 giugno 2008 in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dalla Unione Europea.

Nel corso del primo semestre 2008 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie in ossequio a quanto stabilito dall’Assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2008; in riferimento al 30 giugno 2008, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 293.939 pari al 2,67% del capitale sociale e sono state contabilizzate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (agosto 2008), il numero delle azioni proprie possedute risulta pari a 298.089 pari al 2,71% del capitale sociale; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 4,31.

A scopo informativo si segnala che la Capogruppo B&C Speakers S.p.A. è controllata dalla R&D International S.r.l. la quale esercita attività di coordinamento e controllo.

La quota di partecipazione posseduta dalla controllante equivale, al 30 giugno 2008, al 64,202% del Capitale Sociale; ulteriori informazioni circa i rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

❖ RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il gruppo B&C Speakers rappresenta una delle realtà internazionali di riferimento per quanto concerne il settore economico della produzione e commercializzazione degli “altoparlanti professionali di fascia qualitativa elevata”; il business del Gruppo, che opera sia a livello nazionale che internazionale, si realizza interamente nel settore di cui sopra (produzione e commercializzazione di Altoparlanti di fascia qualitativa elevata). La produzione e l’assemblaggio dei prodotti avviene interamente presso lo stabilimento produttivo italiano della capogruppo la quale cura direttamente anche la commercializzazione e la vendita dei propri prodotti in tutte le diverse aree geografiche di attività.

La distribuzione nel mercato americano avviene attraverso l’intervento della controllata americana che svolge un ruolo di supporto commerciale alla Capogruppo all’interno dell’area nord americana.

La distribuzione nel mercato asiatico avviene attraverso l’intervento della controllata B&C Speakers Asia che partecipa direttamente all’attività distributiva nel proprio mercato di riferimento.

L’utile del primo semestre del 2008 del gruppo risulta pari ad Euro 1.946 migliaia , al netto delle relative imposte di Euro 1.005 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 86 migliaia.

L’utile del primo semestre del 2007 del gruppo risultava pari ad Euro 2.104 migliaia (di cui Euro 17 migliaia di spettanza di terzi), al netto delle relative imposte di Euro 1.349 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 78 migliaia.

L’andamento economico del primo semestre 2008 risulta essere influenzato da una serie di eventi, alcuni positivi ed altri negativi, che hanno determinato una contrazione, quantomeno temporanea della redditività aziendale.

Per una migliore rappresentazione dell’andamento della gestione relativa al primo semestre dell’esercizio 2008 raffrontata con lo stesso periodo dell’esercizio precedente e con l’intero esercizio 2007, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati:

Analisi Andamenti Economici di Gruppo						
(in € migliaia)	I sem 2008	% di incidenza sui ricavi	2007	% di incidenza sui ricavi	I sem 2007	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	11.690	100,00%	22.502	100,00%	11.454	100,00%
Altri ricavi e proventi	52	0,44%	232	1,03%	124	1,08%
Totale Ricavi	11.742	100,44%	22.734	101,03%	11.578	101,08%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	223	1,91%	(503)	-2,24%	294	2,57%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(4.491)	-38,42%	(7.753)	-34,45%	(4.275)	-37,32%
Costo del lavoro	(1.931)	-16,52%	(3.163)	-14,06%	(1.428)	-12,47%
di cui per minori costi non ricorrenti	0	0,00%	204	0,91%	223	1,95%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(2.393)	-20,47%	(4.373)	-19,43%	(2.227)	-19,44%
di cui verso parti Correlate	(228)	-1,95%	(526)	-2,34%	(288)	-2,51%
Altri costi	(65)	-0,56%	(377)	-1,68%	(319)	-2,79%
di cui per operazioni non ricorrenti	0	0,00%	(277)	-1,23%	(258)	-2,25%
Ebitda	3.085	26,39%	6.565	29,18%	3.623	31,63%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(70)	-0,60%	(134)	-0,60%	(66)	-0,58%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(16)	-0,14%	(31)	-0,14%	(12)	-0,10%
Svalutazioni	0	0,00%	(30)	-0,13%	(90)	-0,79%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	2.999	25,65%	6.370	28,31%	3.455	30,16%
Proventi finanziari	48	0,41%	93	0,41%	94	0,82%
Oneri finanziari	(96)	-0,82%	(238)	-1,06%	(96)	-0,84%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.951	25,24%	6.225	27,66%	3.453	30,15%
Imposte sul reddito	(1.005)	-8,60%	(2.356)	-10,47%	(1.349)	-11,78%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	1.946	16,65%	3.869	17,19%	2.104	18,37%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	8	0,04%	17	0,15%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.946	16,65%	3.861	17,16%	2.087	18,22%

L'**EBITDA** (*earning before interest taxes depreciation and amortizations*) è definito dagli Amministratori dell'Emitteente come il "risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari", così come risultante dal conto economico consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, degli accantonamenti e svalutazioni così come risultanti dal suddetto conto economico consolidato. L'**EBITDA** è una misura utilizzata dall'Emitteente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile né negli IAS/IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'**EBITDA** non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

L'**EBIT** (*earning before interest and taxes*) è rappresentativo del risultato consolidato prima delle imposte, degli oneri e dei proventi finanziari così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli amministratori per redazione del bilancio in ottemperanza agli IAS/IFRS.

L'**EBT** (*earning before taxes*) è rappresentativo del risultato prima delle imposte consolidato così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli amministratori per redazione del bilancio consolidato in ottemperanza agli IAS/IFRS.

I **Ricavi** del primo semestre, pari a circa Euro 11.690 mila, registrano un incremento pari a circa Euro 235 mila (+2,1%) rispetto al primo semestre 2007; tale crescita del fatturato è stata realizzata attraverso una crescita del fatturato della Capogruppo, 4,24% in più rispetto allo stesso periodo del 2007.

Nel corso dello stesso periodo la controllata americana ha realizzato verso terzi un fatturato superiore dell'11% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La controllata asiatica ha invece mostrato un calo delle vendite rispetto al primo semestre del 2007, frutto di un rallentamento temporaneo che ha preceduto le Olimpiadi di Pechino.

Il tasso di crescita dei ricavi si è mostrato in calo rispetto ai precedenti periodi di raffronto per effetto di difficoltà di natura industriale, ma specialmente per la generale stagnazione che affligge il sistema produttivo internazionale e che colpisce nel nostro caso nostri clienti OEM; nonostante le problematiche sopra citate il portafoglio ordini al 30 giugno 2008 ammontava a circa Euro 3,5 milioni mentre risultavano inevase consegne inizialmente previste entro la fine del semestre, per circa Euro 200 mila.

La situazione ha determinato una mancanza di pianificazione degli acquisti da parte dei nostri clienti, per cui, dovendo far fronte a richieste improvvise e non programmate la Capogruppo ha fatto ricorso in maniera consistente al lavoro di straordinario.

In aggiunta a ciò alcune risorse, utilizzate nella produzione sono state dirottate ad altre mansioni con la creazione di un ufficio metodi e per l'approfondimento e il rispetto di tutte le voci riguardanti la qualità

Così le ore straordinarie sono passate da a 1.742 (dato relativo al primo semestre del 2007) a 3.573 (nel corso del primo semestre 2008) con una incidenza raddoppiata nel costo del lavoro che rispetto al semestre 2007 incide sui ricavi dal 12,47 % al 16,52% del primo semestre 2008.

C'è da aggiungere la mancanza alcuni eventi che avevano inciso positivamente al 30 giugno 2007, quale l'effetto della rideterminazione del fondo T.F.R. (curtailment) ad inizio esercizio in ossequio alla normativa in essere.

È auspicabile che la carenza in termini di capacità produttiva possa essere eliminata con la messa a regime della produzione nel nuovo impianto produttivo, che entrerà in funzione nel corso del quarto trimestre del 2008.

Nello stesso periodo l'incidenza dei "*consumi di materie prime sussidiarie e merci*" sui ricavi risulta sostanzialmente in linea nonostante una progressiva pressione sui prezzi di acquisto dei componenti per la produzione.

Il "*costo del lavoro*" mostra una crescita della propria incidenza sui ricavi passando dal 12,47% dei ricavi al primo semestre del 2007 al 16,52% del primo semestre 2008. Tale incremento risulta attribuibile ad una serie di fattori:

- Maggiore utilizzo del lavoro straordinario la cui incidenza sulla retribuzione ordinaria è raddoppiata nel corso del primo semestre del 2008 rispetto al 2007;
- Assenza di eventi non ricorrenti, in particolare minori costi del personale, che avevano inciso positivamente al 30 giugno 2007 per effetto della rideterminazione del fondo T.F.R. (curtailment) ad inizio esercizio in ossequio alla normativa in essere;
- Aumento della forza lavoro indiretta cresciuta per effetto della piena operatività di un dirigente amministrativo oltre che di due nuovi impiegati di alto livello retributivo che sono impegnati all'interno dell'Ufficio Tecnico. Tale incremento della forza lavoro rappresenta l'investimento, programmato e realizzato dalla direzione della Capogruppo, in risorse umane che dovranno garantire il contributo necessario alla crescita dell'operatività del Gruppo B&C Speakers.

I "*Costi per servizi e godimento beni di terzi*" registrano un incremento di Euro 166 migliaia circa per effetto principalmente dei maggiori oneri sostenuti nel campo commerciale ed in quello amministrativo; in particolare gli incrementi manifestatisi nei costi legati all'attività di marketing sono il risultato di quanto programmato dalla Capogruppo al fine di migliorare la presenza e la visibilità del Gruppo nel mercato di riferimento (per un dettaglio maggiore si veda la nota 26 della presente relazione semestrale.

Gli "*Altri costi*" hanno mostrato un sostanziale calo a seguito del completamento del processo di quotazione che ha comunque determinato un accrescimento della categoria dei costi per consulenze.

Gli altri oneri o proventi registrati al di sotto del risultato di Ebitda non registrano variazioni significative. Si segnala tuttavia un recupero generale di marginalità indotto principalmente dalla diminuita incidenza degli *oneri finanziari* (sostanzialmente stabili seppur in presenza di un fatturato crescente) e delle *imposte sul reddito* di periodo.

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2008 l'organico del gruppo è pari a 87 risorse. Rispetto al 31 dicembre 2007 e rispetto al 30 giugno dello stesso anno si sono verificate solo delle variazioni nella singole

categorie non nella forza complessiva, in particolare è cambiato il rapporto tra operai e impiegati in modo da favorire all'interno dell'Azienda lo sviluppo di un più alto livello di professionalità. Parallelamente si sono rafforzate le strutture amministrative in modo da affrontare la maggiore complessità degli impegni normativi che la Società deve fronteggiare.

Investimenti

Nel corso del periodo in esame si sono compiuti investimenti per circa euro 518 migliaia, principalmente rivolti per dotare di tutti i più aggiornati sistemi produttivi il nuovo insediamento B&C Speakers che prevediamo operativo entro il termine del 2008.

Senza contare la semplificazione di alcune fasi produttive la nuova linea sarà dotata di due stazioni di collaudo interamente automatiche, una delle quali ci consentirà non più di simulare ma di ricreare per ogni componente quelle che saranno le condizioni di lavoro richieste.

Tuttavia le linee attualmente in funzione rimarranno operative dato che al momento non evidenziano segni di obsolescenza tecnica.

Gli investimenti di cui sopra sono iscritti tra le immobilizzazioni in corso non essendo ancora intervenuto il collaudo dei nuovi impianti.

Tutti investimenti relativi alle strutture ed impianti fissi saranno realizzati in accordo con la controllante *Research & Development International S.r.l. (società controllante)* e permetteranno, una volta a regime, un consistente miglioramento della capacità produttiva aziendale.

Ricerca e Sviluppo

Il Gruppo ha rafforzato il suo impegno in direzione di una crescita culturale che gli consentirà di mantenere il livello di eccellenza conseguito fin qui e che in un momento in cui la competizione internazionale diventa ogni giorno più aggressiva. In tale ottica, la divisione R&D è stata rafforzata con l'assunzione di una nuova risorsa.

Gli investimenti legati all'attività di Ricerca e Sviluppo sono stati mantenuti elevati e sono stati portati avanti i progetti in essere oltre all'avvio di nuovi progetti. In particolare si evidenzia che:

- L'Ufficio Tecnico ha aperto nel semestre 53 progetti su input dei nostri clienti OEM, di cui 17 approvati, dato in linea con lo stesso periodo dello scorso anno;
- È stata avviata la produzione di un nuovo LF driver da 21" che il mercato sta accogliendo con assoluto favore, e di un HF driver (DE38) che basa le sue eccellenti prestazioni su una innovativa tipologia costruttiva e che rappresenta il primo modello di una nuova serie di prodotti;
- Si è proceduto ad un aggiornamento tecnologico di alcuni modelli storici del catalogo, per rilanciarli con forza sul mercato dove tutt'ora rappresentano un benchmark qualitativo assoluto;
- Si prevede per il prossimo ottobre il lancio del modello 21 IPAL, LF driver di nuova concezione con amplificazione e processamento elettronico a bordo, frutto di una collaborazione triennale con l'azienda fiorentina Powersoft srl, uno dei principali operatori a livello mondiale nel settore dell'amplificazione audio professionale. Seguirà entro l'anno il modello 18 IPAL;
- È in fase avanzata la ricerca volta alla creazione di una nuova tipologia di driver a nastro invece che a membrana (Air Motion Transformer);

Marketing

Il potenziamento della campagna di marketing, essenzialmente basato su:

- una più estesa partecipazione a fiere di settore,
- una maggior presenza su riviste specializzate,
- l'adozione di un nuovo e più articolato sito web,
- l'incremento delle visite a clienti attuali e potenziali,

fa parte del piano programmato di espansione vendite nel mercato cosiddetto della distribuzione internazionale, i cui frutti si vedranno auspicabilmente a partire dal prossimo esercizio. Si segnala inoltre l'avvio di nuovi contratti di distribuzione esclusiva in due importanti mercati emergenti quali Brasile e Russia. Nel quadro di questa operazione che comporta una ovvia maggior visibilità, rientra l'estensione dell'ambito territoriale della protezione del marchio B&C SPEAKERS per un investimento complessivo di 12.000 euro, che si va a sommare a quello di pari importo sostenuto per il conseguimento dei brevetti DCX e ME

Prospetto di raccordo tra utile e patrimonio netto della CapoGruppo secondo Principi Contabili IFRS ed utile e patrimonio netto di Gruppo secondo gli IFRS al 30 giugno 2008

Riportiamo nella tabella di seguito prospetto di raccordo tra utile e patrimonio netto della Capogruppo secondo IFRS ed utile e patrimonio netto di gruppo al 30 giugno 2008.

(In Euro)

	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio
Patrimonio Netto e Risultato della Capogruppo	9.416.397	1.879.136
<i>Consolidamento Controllate-Eliminazione Partecipazione</i>	<i>(1.480.111)</i>	<i>-</i>
<i>Consolidamento Controllate-Attribuzione Riserve e Patrimonio</i>	<i>1.907.225</i>	<i>68.532</i>
<i>Effetto Operazioni Intercompany ed Effetto Euram</i>	<i>-</i>	<i>660</i>
<i>Eliminazione Margini Infragruppo</i>	<i>(212.667)</i>	<i>(2.416)</i>
Patrimonio Netto e Risultato di Gruppo	9.630.844	1.945.912

Transazioni con imprese correlate e con imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Operazioni con impresa controllante, imprese controllate, correlate e con imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Di seguito vengono riepilogate le operazioni intervenute nel corso del primo semestre del 2008 con le parti correlate, le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella nota n. 33 della presente relazione semestrale consolidata.

Di seguito si segnalano i rapporti intercorsi, con la società *Research & Development International S.r.l.*, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F. 02342270481, Capitale Sociale € 90.000, che in seguito al completamento del processo di quotazione presso il mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A., possiede il 64,202% delle azioni della B&C Speakers S.p.A. pari a n. 7.062.262 azioni avendo collocato presso il mercato le restanti azioni possedute della capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e con la società “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*”, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F. 05343930482, Capitale Sociale € 90.000, che è posseduta interamente dalla “*Research & Development International S.r.l.*”.

Si ricorda inoltre che in data 31 dicembre 2007 la Capogruppo B&C Speakers S.p.A. aveva proceduto ad acquistare la quota rimanente del capitale della controllata *B&C Speakers NA LLC*; il costo di tale acquisizione ammonta a 480 migliaia dollari, pari ad Euro 326 migliaia al cambio in essere alla data dell'accordo.

Per una più approfondita spiegazione si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	I sem 2008	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale Parti Correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.393.299	78.000	150.000	228.000	10%
	I sem 2007	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale Parti Correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.227.031	138.000	150.000	288.000	17%

I costi sostenuti nei confronti della “Research & Development International S.r.l.” (*società controllante*) sono relativi al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso i quali si svolge l'attività della Capogruppo. Tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2002, modificato in data aprile 2007 ed avrà durata di 8 anni.

I costi sostenuti nei confronti della “Research & Development Immobiliare S.r.l.” sono relativi al canone di affitto dello stabile nel quale si svolge l'attività della Capogruppo; tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2003 ed avrà durata di 8 anni.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

	30-giu-08	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Tributarî	8.898	429	-	429	5%
	31-dic-07	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Commerciali	5.431.291	236.036	-	236.036	4%
Debiti Tributarî	188.134	76.514	-	76.514	41%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data del 30 giugno 2008, sono relative alle posizioni creditorie e debitorie che si sono originate in seguito all'adesione al consolidato fiscale tra la Capogruppo "B&C Speakers S.p.A." e la controllante "*Research & Development International S.r.l.*" (*società controllante*); tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004 ed è stato deliberato il rinnovo di tale opzione in data 8 giugno 2007; il saldo al 30 giugno 2008 presenta un credito netto, seppure molto limitato, verso la controllante in applicazione del consolidato fiscale in quanto il carico fiscale di competenza della Capogruppo B&C Speakers è risultato inferiore ai versamenti in acconto effettuati in corso d'anno. Con riferimento al 31 dicembre 2007, la Capogruppo vantava un debito nei confronti della controllante per l'applicazione della tassazione di gruppo.

In aggiunta a ciò il saldo a credito verso la controllante "*Research & Development International S.r.l.*" (*società controllante*) al 31 dicembre 2007 era composto da Euro 236 migliaia relativi al credito per fatture da emettere verso la stessa e relativo al riaddebito dei costi sostenuti da B&C Speakers S.p.A. per conto e nell'interesse del socio venditore nel corso del processo di quotazione.

I rapporti con entità consociate e correlate sono conclusi a condizioni di mercato.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2008

Nel corso del primo semestre del 2008 non sono intervenuti eventi significativi ad eccezione del proseguimento secondo i programmi stabiliti dalla Capogruppo, dei lavori di implementazione del nuovo sito produttivo.

Nel corso del primo semestre 2008 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie in ossequio a quanto stabilito dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2008; in riferimento al 30 giugno 2008, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 293.939 pari al 2,67% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2008 non sono intervenuti, alla data del presente lavoro, fatti significativi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione, si prevede che nel corso dell'intero 2008 non saranno ancora pienamente visibili gli effetti positivi degli interventi operati per il rafforzamento del canale distributivo e degli investimenti nell'attività di marketing.

Auspabilmente sarà possibile confermare le buone indicazioni ricevute con riferimento ai nuovi prodotti in corso di realizzazione attraverso la piena commercializzazione dei prodotti stessi.

Anche la costruzione del nuovo stabilimento industriale che sarà realizzato in collaborazione con la Controllante la quale diventerà proprietaria dell'immobile, procede all'interno dei programmi stabiliti e si prevede l'avvio della produzione entro il quarto trimestre 2008; la Società auspica che la nuova struttura produttiva possa garantire livelli di efficienza maggiori rispetto a quelli attuali con significativi vantaggi in termini di efficienza complessiva dell'azienda.

In base alle conoscenze in possesso degli amministratori della CapoGruppo e fatti salvi eventi eccezionali e non ricorrenti, non sono prevedibili rischi specifici e significativi oltre a quelli già analizzati nel corso della presente relazione che potranno influenzare negativamente l'andamento economico del Gruppo stesso.

Elementi essenziali del piano di adeguamento ex artt. 36 e 39 Regolamento Emittenti

In applicazione di quanto previsto dall'articolo 39 del Regolamento Mercati emanato dalla Consob con riferimento alle "Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di cui all'articolo 36 del citato Regolamento (emanate in attuazione dell'articolo 62 comma 3 bis del D. Lgs. n. 58/98, così come modificato in data 25 giugno 2008 con delibera n. 16530), il Gruppo B&C Speakers ha predisposto il relativo piano di adeguamento.

Il Piano individua il perimetro di applicazione della normativa nel Gruppo B&C Speakers ed illustra, per ognuna delle condizioni richieste dall'articolo 36, il livello di attuazione al momento esistente e, ove necessarie, le azioni di adeguamento previste con le relative tempistiche.

Gli elementi essenziali di tale piano sono così riassumibili:

- Il perimetro di applicazione riguarda n. due società controllate, con sede in 2 distinti Paesi non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza ai sensi del comma 2 del citato art. 36.
- I sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere nel Gruppo B&C Speakers consentono già nella sostanza di essere allineati con quanto richiesto dalla norma, con riferimento alle società nel perimetro di cui al punto precedente, in termini sia di messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, sia dell'idoneità a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Capogruppo i dati necessari per la redazione del bilancio consolidato stesso.
- Circa la richiesta di acquisire dalle medesime società lo statuto e la composizione e i poteri degli organi sociali, la Capogruppo già dispone in via continuativa della composizione degli organi sociali di tutte le società controllate con evidenza delle cariche sociali ricoperte.
- Riguardo all'accertamento da parte della Capogruppo sul flusso informativo verso il revisore centrale, funzionale all'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della Capogruppo stessa, si ritiene che l'attuale processo di comunicazione con la società di revisione, articolato sui vari livelli della catena di controllo societario e attivo lungo l'intero arco dell'esercizio, operi in modo efficace in tale direzione. Sono comunque all'esame modalità per ottenere centralmente una maggiore evidenza formale dei flussi comunicativi dalle società controllate verso il revisore esterno.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Come già specificato in precedenza, nel corso del 2007, si è completato il processo di collocamento delle azioni ordinarie della B&C Speakers S.p.A. presso il mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Alla data del presente bilancio (Luglio 2008) i dati ufficiali indicano i seguenti azionisti rilevanti:

- Research & Development International S.r.l. che detiene il 64,202% (*società controllante*);
- B&C Speakers S.p.A. che detiene il 2,71% di azioni proprie; tale ammontare di azioni proprie è stato riacquistato nel mercato azionario in seguito all'avvio del Piano di Buy-Back deliberato dall'Assemblea dei soci della Capogruppo. Il trattamento

contabile delle azioni proprie possedute è in accordo con quanto richiesto dalla normativa IFRS;

- Oyster Sicav che detiene il 4,26%;
- Kairos Partners SGR S.p.A. che detiene il 4,00%;
- Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. che detiene il 2,4%;
- Allianz SE che detiene il 4,375%.

Corporate Governance

In tema di Corporate Governance il primo semestre del 2008 ha visto il completamento del recepimento delle normative in essere.

In particolare è stato nominato ed ha iniziato la piena attività l'Organismo di Vigilanza che riveste la funzione di verificare il rispetto delle procedure e del modello organizzativo ex. L.231/01; in particolare nel corso del semestre in questione, sono state testate tutte le procedure in essere segnalando gli eventuali punti di miglioramento.

L'attività di controllo interno, anche per la carenza delle risorse disponibili, viene svolta tuttora dal Dirigente Preposto assieme al Consigliere Delegato; non sono state rilevate problematiche nel sistema dei controlli interni alla Capogruppo ed alle controllate estere.

Per il documento completo relativo alla Relazione annuale di Corporate Governance si rimanda alla lettura del documento complessivo, redatto con riferimento al 2007, reperibile sul sito www.bcspeakers.com, nella sezione Documenti societari.

❖ Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008

***STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008 PREDISPOSTO IN
CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA***

(In Euro)

STATO PATRIMONIALE		
Valori in €	30.06.08	31.12.07
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	1.401.369	953.557
Differenza da Consolidamento	1.528.487	1.528.487
Altre immobilizzazioni immateriali	70.383	49.170
Imposte differite attive	100.357	114.101
Altre attività non correnti	57.020	57.020
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	550.924	522.124
Totale attività non correnti	3.708.540	3.224.459
Attivo corrente		
Rimanenze	4.058.050	3.760.573
Crediti commerciali	6.211.563	5.431.291
	di cui verso parti Correlate	0
		236.036
Crediti tributari	8.898	16.044
	di cui verso parti Correlate	429
		0
Imposte differite attive	139.039	166.770
Altre attività correnti	158.199	110.229
Disponibilità liquide	521.961	2.111.297
Totale attività correnti	11.097.710	11.596.204
Totale attività	14.806.250	14.820.663
STATO PATRIMONIALE		
Valori in €	30.06.08	31.12.07
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.070.605	1.079.246
Altre riserve	3.815.264	3.928.979
Utili/(Perdite) a nuovo	2.844.606	1.641.685
Riserva da Conversione	-45.543	-54.785
Risultato dell'esercizio	1.945.912	3.862.756
Totale Patrimonio netto del Gruppo	9.630.844	10.457.881
Patrimonio netto di terzi	0	7.809
Totale Patrimonio netto	9.630.844	10.465.690
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	6.515	11.069
Fondi relativi al personale e assimilati	1.055.159	1.093.394
Passività fiscali differite	25.715	27.809
Altre passività non correnti	0	0
Totale passività non correnti	1.087.389	1.132.272
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	998.219	821.405
Debiti commerciali	2.461.722	1.866.314
Debiti tributari	121.123	188.134
	di cui verso parti Correlate	0
		76.514
Altre passività correnti	506.953	346.848
Totale passività correnti	4.088.017	3.222.701
Totale passività	14.806.250	14.820.663

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2008 PREDISPOSTO IN
CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(In Euro)

CONTO ECONOMICO			
Valori in €		<i>I semestre 2008</i>	<i>I semestre 2007</i>
Ricavi	21	11.689.877	11.454.489
Altri ricavi e proventi	22	51.510	123.782
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	23	222.921	293.601
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	24	4.490.687	4.274.786
Costo del lavoro	25	1.930.769	1.427.841
di cui per minori costi non ricorrenti	33	0	-222.760
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	26	2.393.299	2.227.031
di cui verso parti Correlate	32	228.000	288.000
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	27	69.705	66.484
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	27	16.345	11.896
Svalutazioni	27	0	90.000
Altri costi	28	65.255	319.439
di cui per operazioni non ricorrenti	33	0	257.788
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		2.998.248	3.454.395
Proventi finanziari	29	47.639	94.330
Oneri finanziari	29	95.132	95.818
Risultato prima delle imposte		2.950.755	3.452.907
Imposte sul reddito	30	1.004.843	1.348.637
Risultato netto del Gruppo e dei terzi		1.945.912	2.104.270
Risultato netto di competenza di terzi		0	16.600
Risultato netto di competenza del Gruppo		1.945.912	2.087.670

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008

	I Semestre	
	2008	2007
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	1.290	(1.457)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	1.946	2.104
Imposte sul reddito	1.005	1.349
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	16	12
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	70	66
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	29	(9)
Oneri finanziari	95	68
Proventi finanziari	(48)	(9)
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	12	11
(Provento) / Onere da attualizzazione	0	(234)
(pagamenti)	(80)	(6)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(821)	(1.556)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	41	79
(Incremento) decremento delle rimanenze	(297)	(402)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	651	441
Incremento (decremento) delle imposte differite	(2)	68
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	2.617	1.982
Interessi passivi pagati	(97)	(68)
Proventi finanziari incassati	48	9
Imposte pagate nell'esercizio	(965)	(769)
Totale (B)	1.603	1.154
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(518)	(264)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(38)	(16)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(27)	(28)
Totale (C)	(583)	(308)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(5)	(1)
(Acquisto) / cessione azioni proprie	(321)	0
Distribuzione dividendi	(2.474)	0
Totale (D)	(2.800)	(1)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(1.780)	845
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	22	(23)
G- Effetto netto del deconsolidamento di <i>special purpose entity</i>	(8)	373
H- (Indebitamento finanziario) netto a breve finale	(476)	(262)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE NEI PERIODI CHIUSI DAL 31 DICEMBRE 2007 AL 30 GIUGNO 2008,
PREDISPOSTE IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

movimentazione del Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2007 (In Euro migliaia)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Conversione	Riserva Straordinaria	Riserva utili non realizzati	Altre Riserve	Utili (perdite) A nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2006	1.000	200	-35	44	13	257	724	3.120	5.066	429	5.495
Destinazione utile 2006							3.120	-3.120	0		0
Effetto Variazione Tassi di Cambio e Riserva da Conversione			15				-16		-2	-5	-7
Variazione Riserve Patrimoniali per effetto del consolidamento											0
Deconsolidamento Euram										-377	-377
Risultato dell'esercizio I semestre 2007								2.088	2.088	17	2.104
Saldo al 30 Giugno 2007	1.000	200	-20	44	13	257	3.827	2.088	7.152	63	7.215

movimentazione del Patrimonio Netto di Gruppo al 30 giugno 2008 (In Euro migliaia)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre Riserve	Riserva Conversione	Utili (perdite) A nuovo	Utili (perdite) d'esercizio	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2007	1.079	200	3.681	44	4	3.929	(55)	1.642	3.863	10.458	8	10.466
Destinazione utile 2007		179				179		3.684	(3.683)	0		0
Distribuzione dividendi								(2.474)		(2.474)		(2.474)
Deconsolidamento Euram						0					(8)	(8)
Utile I semestre 08						0			1.946	1.946		1.946
Rilascio Utili su cambi ed effetti fiscali			24		(4)	20		4		24		24
Effetti consolidamento 2008 ed effetto conversione						0	9	(11)		(2)		(2)
Acquisto Azioni Proprie	(8)		(313)			(313)				(321)		(321)
Saldo al 30 giugno 2008	1.071	379	3.392	44	0	3.815	(46)	2.845	1.946	9.631	0	9.631

❖ NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE ABBREVIATA AL 30 GIUGNO 2008

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione semestrale ed i Prospetti contabili al 30 giugno 2008 della B&C Speakers S.p.A. e sue controllate (di seguito “Gruppo B&C Speakers”) sono stati predisposti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”). Inoltre sono state considerate le indicazioni incluse nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e nella successiva Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 che si intendono qui richiamati.

La redazione del bilancio intermedio richiede, da parte della direzione l’effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui tali circostanze variassero.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in fase di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base di un calcolo puntuale del carico fiscale corrente e differito alla data del 30 giugno 2008; tale metodo è stato adottato in quanto l’aliquota applicata risulta in linea con l’aliquota teorica che il Gruppo prevede per l’intero esercizio 2008.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

La Relazione semestrale è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle presenti note esplicative.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati il Gruppo ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

• Stato Patrimoniale Consolidato

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto.

A loro volta le Attività e le Passività vengono esposte nel bilancio consolidato sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

• Conto Economico Consolidato

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per natura. Viene evidenziato l'aggregato Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari che include tutte le componenti di reddito e di costo, indipendentemente dalla loro ripetitività o estraneità alla gestione caratteristica, fatta eccezione per le componenti della gestione finanziaria iscritte tra il Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari e Risultato prima delle imposte.

• Rendiconto finanziario consolidato

Il Rendiconto Finanziario Consolidato viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dal Gruppo B&C Speakers è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio dell'esercizio. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

• Variazione patrimonio netto consolidato

Viene presentato il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali, con evidenza separata del risultato consolidato dell'esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

Area di consolidamento

La Relazione semestrale al 30 giugno 2008 predisposta secondo gli IFRS include con il metodo integrale il bilancio della Capogruppo e delle società di cui il Gruppo B&C Speakers detiene la maggioranza dei diritti di voto, nonché le imprese nelle quali esercita un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e delle imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci.

Le società che appartengono all'area di consolidamento integrale al 30 giugno 2008 sono dunque le seguenti (l'area di consolidamento risultava composta come di seguito anche al 30 giugno 2007):

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 Giugno 2008			Struttura Gruppo al 31 dicembre 2007		
		Diretta	Indiretta	Totale	Diretta	Indiretta	Totale
B&C Speaker S.p.A.	Italia	Capogruppo			Capogruppo		
B&C Speaker Asia	HK	100%		100%	100%		100%
B&C Speaker NA LLC	Stati Uniti	100%		100%	100%		100%

Riportiamo di seguito i dati salienti di B&C Speakers NA LLC e di B&C Speakers Asia al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Denominazione e Sede		B & C SPEAKERS, NA LLC	
		220 WEST PARKWAY, UNIT 11	
Capitale Sociale	\$	30.000	
Patrimonio Netto	\$	421.901	
Utile o Perdita	\$	60.835	
Quota posseduta direttamente		100,00%	
Quota posseduta indirettamente		0,00%	
Totale quota posseduta		100,00%	
Valore di bilancio nella capogruppo	€	1.449.786	
Denominazione e Sede		B&C SPEAKERS ASIA	
Capitale Sociale	€	30.325	
Patrimonio Netto	€	111.101	
Utile o Perdita	€	29.416	
Quota posseduta direttamente		100,00%	
Quota posseduta indirettamente		0,00%	
Totale quota posseduta		100,00%	
Valore di bilancio nella capogruppo	€	30.325	

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento seguiti nella predisposizione della Relazione semestrale predisposta in conformità agli IFRS al 30 giugno 2008 sono i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale;
- l'eventuale maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto al patrimonio netto di pertinenza al momento dell'acquisizione viene allocato, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, fino a concorrenza del valore corrente degli stessi e, per la parte residua, a Differenza di Consolidamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha applicato integralmente tale principio a partire dalla predisposizione del primo bilancio consolidato; conseguentemente il Gruppo ha smesso di ammortizzare la Differenza di Consolidamento assoggettandola invece a test di impairment;
- nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, l'IFRS 3 non contempla la rilevazione di una Differenza di Consolidamento negativa, pertanto l'eccedenza dell'interessenza dell'acquirente nel "fair value" delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita rispetto al costo dell'acquisizione viene rilevata a conto economico dopo avere rideterminato il "fair value" delle attività,

passività e passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita;

- d) i risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione;
- e) le partecipazioni in imprese collegate sono valutate sulla base del metodo del patrimonio netto;
- f) vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e di debito, costi e ricavi e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni compiute fra società del gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- g) la quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza è determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei "fair value" delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite. Per le acquisizioni effettuate anteriormente alla data di prima applicazione degli IFRS, come consentito dall'IFRS 1, il consolidamento avviene sulla base dei principi previgenti. Pertanto il patrimonio netto di terzi è stato determinato originariamente sulla base della quota di patrimonio netto contabile di pertinenza del socio di minoranza alla data dell'acquisizione.

Le società nelle quali il Gruppo esercita il controllo congiunto unitamente ad altri partner sono consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- a) vengono consolidate le attività, le passività, i ricavi ed i costi esclusivamente per la quota corrispondente alla percentuale di pertinenza del Gruppo e non il loro valore globale. Inoltre, in contropartita del valore delle partecipazioni viene eliminata solamente la quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo. Non compaiono pertanto né la voce "Patrimonio netto di terzi" né quella "Utile di terzi" nel conto economico;
- b) gli utili e le perdite infragruppo sono eliminati proporzionalmente, mentre tutte le altre rettifiche di consolidamento sono fatte su base proporzionale;
- c) nel caso di elisione di crediti e debiti tra consociate consolidate attraverso metodi di consolidamento diversi, la quota di competenza di terzi viene riclassificata con il consolidamento proporzionale tra i crediti e i debiti verso terzi;
- d) le eventuali differenze di consolidamento subiscono un trattamento analogo a quello descritto nell'ipotesi di consolidamento integrale.

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo sono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto "Riserva di conversione" inclusa nel prospetto di bilancio tra le "Altre riserve". Tale riserva è rilevata nel

conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

I tassi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro nel primo semestre 2008, al 31 dicembre 2007 e nel primo semestre 2007 sono riportati nella tabella che segue:

Valute	30-giu-08		31-dic-07		30-giu-07	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,55528	1,5764	1,37048	1,4721	1,329064	1,3505

Si segnala che, come previsto dalla legislazione del paese, il bilancio della controllata B&C Speakers Asia è originariamente espresso in Euro.

Gestione Rischi Finanziari

Le attività della Società sono esposte ad una varietà di rischi finanziari: il rischio di mercato (inclusivo del rischio cambio e del rischio prezzo), il rischio di credito ed il rischio di interesse. La strategia adottata dalla Società in merito alla gestione dei rischi finanziari si basa sulla impossibilità di poter influenzare i mercati esterni, conseguentemente la strategia adottata si focalizza sul tentativo di ridurre gli effetti negativi per le performance finanziarie della Società stessa.

Rischio di cambio

La Società opera a livello internazionale ed è dunque esposto al rischio cambio originatosi dall'andamento dei tassi di cambio per le valute estere, principalmente dollaro e lira sterlina; il rischio di cambio si manifesterà attraverso le transazioni future; la Società non pone in essere attività di copertura specifica di tale rischio.

Rischio di credito

La Società non manifesta significative concentrazioni del rischio di credito in quanto la strategia adottata è stata volta all'affidamento nei confronti di clienti che avessero una valutazione creditizia meritoria.

Rischio di tasso di interesse

La Società non ha in essere significative attività finanziarie e la redditività della Società non risulta in alcun modo dipendente dall'andamento dei tassi di interesse.

Il rischio di interesse per la Società si origina principalmente dai tassi di interesse relativi a finanziamenti a medio-lungo termine.

Adozione di nuovi principi contabili

Nella predisposizione della Relazione semestrale al 30 giugno 2008 sono stati adottati i nuovi IFRS emanati dallo IASB, gli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché i documenti dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dal Gruppo a partire dal semestre in corso. L'adozione dei nuovi IFRS, nonché delle versioni aggiornate e riviste di preesistenti IAS non ha comportato cambiamenti di criteri contabili.

Alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del presente bilancio consolidato, i principi contabili emanati dallo IASB, ma non ancora applicabili sono i seguenti:

- IFRS 8: “Segmenti operativi”, che sostituisce lo IAS 14 in tema di segmenti operativi.
- Versione aggiornata dell’IFRS 3: “Aggregazioni aziendali” che elimina l’obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizioni per gradi.
- IFRIC 11: “IFRS 2 - Pagamenti basati sulle azioni”, che disciplina il trattamento contabile dei pagamenti basati su azioni nei bilanci separati delle società appartenenti al Gruppo.
- IFRIC 12: “Contratti di servizi in concessione”, che regola il trattamento contabile degli investimenti correlati ai servizi di concessione.
- Versione rivista dello IAS 23: “Oneri finanziari” che rimuove l’opzione secondo cui è possibile rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività che sarà pronta all’uso o per la vendita in un periodo successivo.
- Versione rivista dello IAS 1: “Presentazione del bilancio” che richiede che tutte le variazioni generate da transazioni con i Soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto.
- Modifica dello IAS 36: “Perdite di valore di attività” che prevede informazioni aggiuntive in caso di determinazione del valore recuperabile delle cash generating units effettuato con il metodo del discounted cash flow.

L’adozione futura di questi principi non avrà impatti significativi sulla posizione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo.

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2008

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2008 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo	Saldo 31/12/07	Incrementi	Effetto Cambio	(Alienazioni)	Saldo 30/6/08	
Terreni e fabbricati	490	0	(32)	0	458	
Impianti e Macchinari	335.627	2.016	(2.520)	0	335.123	
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.654.666	56.672	0	0	2.711.337	
Altri beni	541.528	9.595	(3.270)	0	547.853	
Immobilizzazioni in corso	672.798	450.075	0	0	1.122.873	
Totale	4.205.109	518.358	(5.823)	0	4.717.645	
Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/07	Quote di Amm.	Effetto Cambio	(Alienazioni)	Saldo 30/6/08	
Terreni e fabbricati	490	0	(34)	0	456	
Impianti e Macchinari	325.413	2.134	(2.160)	0	325.387	
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.499.557	48.780	0	0	2.548.336	
Altri beni	426.093	18.789	(2.787)	0	442.095	
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	0	
Totale	3.251.553	69.703	(4.981)	0	3.316.275	
Valore Netto	Saldo 31/12/07	Incrementi	Effetto Cambio	Ammortamenti	(Alienazioni)	Saldo 30/6/08
Terreni e fabbricati	0	0		0	0	
Impianti e Macchinari	10.214	2.015	(356)	(2.134)	0	9.739
Attrezzature Industriali e Commerciali	155.109	56.672	0	(48.780)	0	163.001
Altri beni	115.435	9.595	(483)	(18.791)	0	105.756
Immobilizzazioni in corso	672.798	450.075	0	0	0	1.122.873
Totale	953.557	518.357	(840)	(69.705)	0	1.401.369

La voce "Altri beni" comprende mobili e macchine da ufficio, autovetture, arredamento e mezzi di trasporto interno.

La variazioni più significative avvenute nel primo semestre del 2008 sono riferibili alla Capogruppo e sono relative principalmente all'acquisto di attrezzature varie.

L'incremento delle immobilizzazioni in corso pari ad Euro 450 migliaia è relativo per circa Euro 210 migliaia alla realizzazione della nuova linea di assemblaggio, per circa Euro 22 migliaia ad acconti per l'acquisto del nuovo magnetizzatore e per circa Euro 218 migliaia alla realizzazione di impianti elettrici per il nuovo stabilimento. Tali cespiti entreranno in funzione nel corso del secondo semestre dell'esercizio in corso 2008 allorquando sarà trasferita la produzione nel nuovo stabilimento in costruzione.

2. Differenza di consolidamento

La differenza di consolidamento per Euro 1.528.487 al 30 giugno 2008 deriva dal consolidamento della partecipazione in *B&C Speakers NA LLC*. Tale valore rappresenta l'eccedenza del valore della partecipazione valutata al costo di acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti

nel bilancio dell'entità controllata al momento del primo consolidamento avvenuto al 31 Dicembre 2004 ed al momento dell'acquisto della restante quota del 20% avvenuta in data 31 Dicembre 2007.

Non sono presenti, alla data di redazione delle presenti note esplicative, indicatori di *impairment* tali da rendere necessario un aggiornamento dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2007 a sostegno dell'iscrizione della differenza di consolidamento.

3. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2008 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/07	Incremento	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Ammortamento	Saldo 30/6/08
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	49.170	37.558	0	0	16.345	70.383
Totale	49.170	37.558	0	0	16.345	70.383

La voce è composta essenzialmente da software acquistato da fornitori esterni, dai costi di registrazione del marchio B&C Speakers e dai costi di registrazione di brevetti.

L'incremento dell'esercizio è dovuto principalmente alle spese sostenute per la registrazione di brevetti per Euro 9 migliaia, per la registrazione del marchio BEC Speakers in Indonesia per Euro 3 migliaia, per l'acquisto del software relativo alla gestione del sistema di magazzino tramite codice a barre per Euro 11 migliaia e per l'acquisto di software per la realizzazione di calcoli scientifici del reparto progettazione per Euro 11 migliaia.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2008 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 100.357, al 31 dicembre 2007 erano pari ad Euro 114.101, relativi a differenze temporanee deducibili di competenza della Capogruppo e che si sono create in seguito alla rilevazione di costi non interamente deducibili nonché per effetto dell'allineamento dei saldi della stessa agli IFRS.

Il saldo delle imposte differite al 30 giugno 2008 è rappresentato quasi interamente dal credito per imposte anticipate oltre l'esercizio che si è generato relativamente ai costi di quotazione che sono deducibili, secondo la normativa fiscale, in 5 esercizi, pertanto l'iscrizione di imposte differite si è resa necessaria per allineare il criterio fiscale con i principi di redazione della presente semestrale.

Il credito per imposte anticipate è stato contabilizzato in quanto si ritiene probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati

La voce risulta così composta al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	550.924	522.124	28.800	6%
Depositi cauzionali	57.020	57.020	0	0%
Totale altre attività non correnti	607.944	579.144	28.800	5%

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2008 al credito maturato nei confronti delle società di assicurazione Milano Assicurazioni e La Fondiaria Assicurazioni relativamente alle polizze di capitalizzazione sottoscritte al fine di garantire una adeguata copertura finanziaria del trattamento di fine mandato previsto per gli amministratori.

Il valore dell'attività relativa alle polizze assicurative iscritto in bilancio è stato valutato secondo il valore dei premi versati che equivalgono gli accantonamenti effettuati.

Riassumiamo nella tabella sottostante la movimentazione dei crediti per polizze assicurative avvenuta nel semestre:

(In Euro)

Saldo 31/12/07	579.144
Incrementi	28.800
(Decrementi)	
Saldo 30/6/08	607.944

L'incremento dell'esercizio è conseguente ai nuovi versamenti effettuati dalla Società nel corso dell'esercizio e che ammontano ad Euro 29 migliaia.

La voce depositi cauzionali riflette il credito per i depositi cauzionali rilasciati in base ai contratti di affitto degli immobili siti in Bagno a Ripoli Loc. Vallina Via Poggio Moro n.1, per Euro 48 migliaia, e di via del Roseto n. 50 per Euro 9 migliaia.

6. Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	566.596	464.512	102.084	22%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	3.096.442	2.901.849	194.593	7%
Prodotti Finiti e Merci	515.012	514.212	800	0%
Totale lordo	4.178.050	3.880.573	297.477	8%
Fondo obsolescenza	-120.000	-120.000	0	100%
Totale netto	4.058.050	3.760.573	297.477	8%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 120 migliaia al 30 giugno 2008.

Il calcolo del fondo obsolescenza è stato stimato in seguito ad analisi effettuate in base alla

ricuperabilità dei valori sospesi a magazzino; il fondo stesso può essere attribuito quasi esclusivamente alla categoria dei semilavorati che rappresentano la parte più rilevante delle rimanenze aziendali.

Il valore del magazzino al 30 giugno 2008 appare nel suo complesso in crescita rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2007; In particolare, l'aumento delle rimanenze di materie prime, prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (circa Euro 297 migliaia) è principalmente legato alle scorte necessarie per l'evasione degli ordinativi presenti al 30 giugno 2008 per consegne da effettuare nel secondo semestre. Le rimanenze di prodotti finiti rimangono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2007.

Per ulteriori dettagli in merito alle variazioni delle rimanenze si rimanda alla nota riportata di seguito a commento del conto economico consolidato.

7. Crediti commerciali

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed esteri e sono così composti al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	6.301.506	5.521.744	779.762	14%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-89.942	-90.453	511	-1%
Totale	6.211.563	5.431.291	780.272	14%

L'incremento del valore dei Crediti verso Clienti è determinato principalmente dallo slittamento temporale nell'incasso di alcuni crediti della Capogruppo che, tuttavia, non comportano, alla data di redazione delle presenti note illustrative, un reale rischio di inesigibilità.

Il valore dei crediti commerciali verso clienti, non rappresentati da Ricevute Bancarie ammonta a circa Euro 4.790 migliaia, nella tabella sottostante riportiamo l'*ageing* dei crediti alla data del 30 giugno 2008 così come richiesto dal IFRS 7:

(Valori in Euro)

	Valore Complessivo	Da scadere	Scaduto da 0 a 60 giorni	Scaduto da 61 a 120 giorni	Scaduto Oltre
Saldo al 30 giugno 2008	4.790.318	4.053.865	569.060	109.521	57.872,00
Percentuale di incidenza		84,6%	11,9%	2,3%	1,2%

Si evidenzia che, data la scarsa incidenza dei crediti verso terzi delle controllate la sopra riportata tabella riepilogativa dello scadenziario dei crediti commerciali verso clienti si riferisce ai soli crediti della Capogruppo. Si ricorda comunque che l'anzianità dei crediti vantati dalle controllate al 30 giugno 2008, non era tale da evidenziare posizioni creditorie a rischio di esigibilità; in sede di preparazione della presente relazione semestrale, sono state poste in essere le procedure volte alla verifica della correttezza dei numeri rappresentati dalla controllate con particolare riguardo alla ricuperabilità dei crediti. Dalle analisi svolte non sono emerse problematiche.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti del Gruppo al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ammonta a circa Euro 90 migliaia al 30 giugno 2008 e risulta sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2007.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/07	Incrementi	Utilizzi	Saldo 30/6/08
Fondo Svalutazione Crediti	90.453	0	511	89.942
Totale	90.453	0	511	89.942

8. Crediti tributari

I crediti tributari risultano così composti al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Crediti Tributari	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	8.469	16.044	-7.575	-47%
Crediti verso Controllanti	429	0	429	100%
Totale	8.898	16.044	-7.146	-45%

La voce “Crediti verso imprese controllanti” relativa al saldo per le imposte conseguenti all’applicazione del regime di tassazione del Consolidato Nazionale, risulta, al 30 giugno 2008, pari a Euro 429 dal momento che il debito per imposte al 30 giugno risulta di poco inferiore al valore degli acconti pagati. Si ricorda che la Capogruppo e la controllante Research & Development International S.r.l. hanno aderito al regime di tassazione del Consolidato Nazionale con domanda presentata in data 22.10.04, tale opzione è stata rinnovata nel corso del 2007.

La voce “Crediti Irap” risulta, al 30 giugno 2008, pari a zero essendo il saldo Irap, al netto degli acconti versati, a debito.

Si segnala che nel corso del 2008 la Capogruppo ha pagato Euro 809.825 relativi al saldo Ires 2007 per Euro 73.981 e relativi al primo acconto Ires 2008 per Euro 735.844, inoltre la Capogruppo ha pagato Euro 154.846 relativi al saldo Irap 2007 per Euro 21.190 e relativi al primo acconto Irap 2008 per Euro 133.656.

9. Imposte differite attive a breve

La voce “imposte differite attive” classificata nell’attivo corrente, risulta pari, al 30 giugno 2008 ad Euro 139.039 (al 30 giugno 2007 era pari ad Euro 166.770).

La voce “Imposte differite attive” correnti contiene il valore dei crediti per imposte anticipate che si riverseranno entro l’esercizio 2008; tali importi sono costituiti dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi della Capogruppo non deducibili interamente nel corso dell’esercizio per Euro 42 migliaia oltre che dalle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo per la restante parte pari ad Euro 97 migliaia.

10. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti risultano così composte al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	46.796	33.533	13.263	40%
Altri crediti	2.296	3.822	-1.526	100%
Totale crediti verso altri	49.091	37.355	11.736	31%
Costo Fiere	13.631	14.198	-567	-4%
Spese Telefoniche	2.840	2.736	104	4%
Canoni Assistenza	14.694	14.273	421	3%
Assicurazioni	22.913	0	22.913	100%
Inail ed altri minori	34.944	0	34.944	100%
Contratto Specialist-Canone Consob	20.086	41.667	-21.581	100%
Totale risconti attivi	109.108	72.874	36.234	50%
Totale altre attività correnti	158.199	110.229	47.970	44%

L'incremento al 30 giugno 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente legato ai pagamenti effettuati in anticipo rispetto alla competenza economica per le assicurazioni, per l'Inail ed altri minori.

La voce "Contratto Specialist-Canone Consob" contiene la quota parte dei pagamenti effettuati in anticipo rispetto alla competenza economica e sono relativi ai corrispettivi per i servizi forniti alla Capogruppo.

11. Disponibilità Liquide

La consistenza delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

(In Euro)

Disponibilità Liquide	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Depositi Bancari e Postali	521.373	2.109.038	-1.587.665	-75%
Denaro e Valori in Cassa	588	2.259	-1.671	-74%
Totale	521.960	2.111.297	-1.589.337	-75%

Per ulteriori dettagli circa l'incremento delle disponibilità liquide si rimanda all'allegato rendiconto finanziario consolidato.

Il decremento del saldo delle disponibilità finanziarie rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto al pagamento del dividendo da parte della Capogruppo avvenuto nel corso del maggio 2008 (come indicato nella scheda di movimentazione del Patrimonio Netto di gruppo) ed è dovuto al pagamento delle imposte.

PATRIMONIO NETTO

12. Capitale Sociale

Il capitale sociale risulta pari ad Euro 1.071 migliaia al 30 giugno 2008 evidenziando una diminuzione di circa Euro 9 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007. Il decremento è dovuto all'acquisto di n. 86.400 azioni proprie per un valore nominale di Euro 8.640.

In ossequio al piano di "*Buy-Back*" approvato dall'Assemblea dei soci della Capogruppo in data 28 aprile 2008, nel corso del mese di luglio 2008 sono state acquistate ulteriori n. 4.150 azioni proprie.

12. Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.815 migliaia al 30 giugno 2008, risulta composta dalla riserva legale per Euro 379 migliaia, dalla riserva straordinaria per Euro 44 migliaia, dalla riserva per utili su cambi non realizzati per Euro 0,4 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 3.392 migliaia.

In particolare, la riserva sovrapprezzo azioni, originatasi in sede di collocamento delle azioni ordinarie della Società, nel corso del semestre in esame si è decrementata per Euro 313 migliaia in seguito alla rilevazione dell'operazione di acquisto di azioni proprie.

12. Utile/(perdite) portate a nuovo

Tale voce accoglie i risultati economici degli esercizi precedenti.

12. Riserva da Conversione

Tale voce risulta, al 30 giugno 2008, negativa per circa Euro 46 migliaia ed è relativa all'effetto derivante dalla conversione del bilancio della controllata americana, redatto in Dollari, nella moneta utilizzata per il bilancio consolidato del gruppo al 30 giugno 2008.

12. Risultato di esercizio

Tale voce accoglie il risultato del periodo.

Utile per azione

L'utile base consolidato per azione per il primo semestre del 2008 è pari ad Euro 0,179, mentre al 30 giugno 2007 era pari ad Euro 0,209; la differenza in termini di utile per azione, calcolato secondo quanto indicato dallo Ias 32, è determinata dalla diminuzione dell'utile netto rispetto al primo semestre del 2007; il calcolo dell'utile per azione ha tenuto conto del numero di azioni proprie possedute nel corso del semestre..

Con riferimento alla Capogruppo si segnala che il valore dell'utile per azione al 30 giugno 2008 è pari ad Euro 0,173 ad azione mentre al 30 giugno 2007 tale dato ammontava ad Euro 0,191

13. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 6 migliaia al 30 giugno 2008 (Euro 11 migliaia al 31 Dicembre 2007) accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito residuo relativo al Leasing

accesso dalla controllata statunitense.

Forniamo nelle tabelle seguenti le informazioni rilevanti circa tale finanziamento riportando il valore del debito residuo suddiviso tra quota a breve e quota a lungo:

(In Euro)

Debito per leasing finanziario B&C USA	
Società di leasing	Steelcase
Importo finanziato	59.252,72
Data stipula	16 agosto 2004
Data Scadenza	16 agosto 2009
N. rate	60
Importo rata	Dollari 1.100,03
Tasso	8,33%
Valore di riscatto	Dollari 8.261,41
Quota rimborsabile a breve termine: Euro	7.489
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	6.515

Nel corso dell'esercizio non sono stati assunti nuovi finanziamenti a medio-lungo termine, nè si è proceduto al rimborso anticipato di quelli in essere; la Capogruppo, nel corso del periodo in esame, ha completato il rimborso dei finanziamenti in essere.

Al 30 giugno 2008 ed al 31 Dicembre 2007 l'importo del debito residuo rimborsabile entro l'esercizio successivo è esposto nella voce "Indebitamento finanziario a breve termine".

14. Fondi relativi al personale e assimilati

La voce accoglie la passività maturata in relazione al Fondo Trattamento Fine Rapporto e la passività maturata a fronte del Trattamento Fine Mandato previsto per gli amministratori.

Ai fini dell'iscrizione del Fondo Trattamento Fine Rapporto è stato effettuato, per ciascun dipendente, il ricalcolo del valore finanziario-attuariale della passività ai fini di pervenire all'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti, in conformità con quanto previsto dalla IAS 19.

Il valore attuale della passività per trattamento fine rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 504 migliaia.

Si segnala che ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso del primo semestre 2008, gli effetti legati all'attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro 12 migliaia; il loro effetto risulta in aumento del valore attuale del fondo e risponde esclusivamente a criteri di rappresentazione di natura attuariale nulla avendo in comune né con il dato relativo alla quota di accantonamento rilevata nel corso del semestre e neppure con gli utilizzi per cessazioni dei rapporti di lavoro. Il valore di tale variazione attuariale risulta rilevata all'interno della categoria degli oneri finanziari dell'esercizio.

Tale fondo viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate in seguito a dimissioni avvenute nell'esercizio in esame e, nel corso del semestre, ha subito la seguente movimentazione:

(In Euro)

	TFR
Saldo 31/12/2007	571.270
Interest cost	12.483
Utilizzi	-79.518
Saldo al 30/6/2008	504.235

Ai fini dell'iscrizione del Trattamento Fine Mandato per gli amministratori è stato effettuato, per ciascun amministratore, l'accantonamento al fondo della quota maturata nel corso dell'esercizio in base all'accordo in essere; il valore del fondo equivale al valore delle corrispondenti polizze che sono iscritte nell'attivo e descritte alla nota n. 5.

Tale fondo nel corso del semestre ha subito la seguente movimentazione:

(In Euro)

	TFM
Saldo 31/12/2007	522.124
Accantonamento dell'esercizio	28.800
Saldo al 30/6/2008	550.924

15. Passività fiscali differite

Al 30 giugno 2008 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 26 migliaia originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; si riferiscono alle imposte differite originate dall'adeguamento del fondo Trattamento Fine Rapporto.

16. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie, per Euro 7 migliaia, la quota scadente entro l'esercizio del debito implicito per il contratto di leasing finanziario stipulato da B&C Speakers NA LLC avente per oggetto mobili ed attrezzature per gli uffici della controllata e, per Euro 991 migliaia, scoperti di conto corrente.

Si rimanda a quanto sopra riportato per quanto riguarda le principali caratteristiche del leasing finanziario sopra menzionato ed al rendiconto finanziario per maggiori dettagli.

17. Debiti commerciali

Tale voce accoglie i debiti verso i fornitori ed è comprensiva degli stanziamenti per fatture da ricevere.

(In Euro)

Debiti Commerciali	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	2.461.722	1.866.314	595.408	32%
Totale	2.461.722	1.866.314	595.408	32%

I debiti verso fornitori risultano in crescita rispetto al 31 dicembre 2007 e tale variazione può essere addebitata al maggior volume di acquisti effettuato dalla Capogruppo.

18. Debiti tributari

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Debiti tributari	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Ritenute acconto Irpef dipendenti e altre ritenute	50.370	73.371	-23.001	-31%
Debiti Tributari B&C Usa	28.325	-	28.325	100%
Debiti Tributari B&C Asia	10.744	10.842	-98	-1%
Debito vs erario per imposte controllate estere	540	6.218	-5.678	-91%
Debito Irap	31.144	21.189	9.955	47%
Debiti verso controllanti	-	76.514	-76.514	-100%
Totale	121.123	188.134	-67.011	-36%

La voce “debiti verso controllanti” al 30 giugno 2008 risulta pari a 0 in quanto il valore degli acconti versati nel corso del semestre risulta superiore rispetto al carico fiscale dello stesso periodo. Tale voce al 31 dicembre 2007 evidenziava un saldo e debito pari ad Euro 77 migliaia.

La voce “Debiti tributari B&C Usa” è relativa ai debiti per imposte correnti relativi agli utili conseguiti nel corso del primo semestre del 2008 dalla controllata.

La voce “Saldo Irap (al netto degli acconti versati)” si riferisce al debito netto per Irap nel semestre al netto di acconti versati nel corso del 2008 e pari ad Euro 134 migliaia. Tale voce al 31 dicembre 2006 evidenziava un saldo a debito pari ad Euro 21 migliaia.

19. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2008:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 30/6/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	<i>89.791</i>	<i>160.460</i>	<i>-70.669</i>	<i>-44%</i>
Interessi su Finanziamenti CREDEM	0	1.691	-1.691	-100%
Ratei Costi del Personale	213.807	38.416	175.391	457%
Altri minori	718	0	0	
Totale ratei e risconti passivi	214.525	40.107	174.418	435%
Debiti verso il personale per retribuzioni	186.531	133.254	53.277	40%
Altri debiti	16.106	13.027	3.079	24%
Totale altri debiti	202.637	146.281	56.356	39%
Totale altre passività correnti	506.953	346.848	160.105	46%

All'interno della voce "debiti verso enti previdenziali" sono contenuti i debiti verso gli Istituti di previdenza principalmente costituiti dai debiti verso l'INPS (Euro 67 migliaia).

All'interno della voce "ratei costi del personale" sono contenuti i ratei per la tredicesima mensilità oltre che il debito per le ferie residue al 30 giugno 2008.

All'interno della categoria dei "debiti verso il personale per retribuzioni" sono contenuti i debiti per salari e stipendi non ancora pagati alla data di bilancio e saldati entro il terzo giorno lavorativo del mese successivo.

20. Garanzie prestate ai terzi

Alla data del 30 giugno 2008, così come al 31 Dicembre 2007, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi da Società facenti parte del Gruppo.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato chiuso al 30 giugno 2008

21. Ricavi

(In Euro)

Area Geografica	I sem 2008	incidenza %	I sem 2007	incidenza %	Variazione	Variazione %
America Latina	574.271	5%	471.388	4%	102.883	22%
Europa	5.361.936	46%	5.615.388	49%	- 253.452	-5%
Italia	2.254.813	19%	2.047.154	18%	207.659	10%
Nord America	2.243.677	19%	2.072.189	18%	171.488	8%
Medio Oriente & Africa	175.150	1%	172.338	2%	2.812	2%
Asia & Pacifico	1.080.030	9%	1.076.032	9%	3.998	0%
Totale	11.689.877	100%	11.454.489	100%	235.388	2%

La ripartizione della voce in oggetto può essere realizzata soltanto in riferimento all'area geografica di riferimento per le vendite in quanto il settore di attività del Gruppo risulta essere identificabile esclusivamente nella produzione e vendita di "altoparlanti professionali di fascia qualitativa elevata".

Le vendite realizzate entro il territorio italiano nel corso dei due periodi a confronto sono state realizzate interamente dalla Capogruppo.

L'incremento del fatturato consolidato risulta principalmente attribuibile all'incremento realizzato in Italia ed in America Latina (grazie allo sviluppo di un distributore messicano servito direttamente dalla Capogruppo), pertanto l'incremento del fatturato consolidato può essere attribuito al miglioramento delle vendite della Capogruppo.

22. Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(In Euro)

Altri Ricavi e Proventi	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Altri ricavi e proventi	26.459	65.217	-38.758	-59%
Ricavi per affitti attivi	6.816	24.574	-17.758	-72%
Contributi su Ricerca & Sviluppo	0	23.329	-23.329	100%
Sopravvenienze attive	18.235	10.662	7.573	71%
Totale altri ricavi e proventi	51.510	123.782	-72.272	-58%

La categoria "Altri Ricavi e Proventi" è relativa a recuperi su spese per complessivi Euro 26 migliaia.

La categoria "Ricavi per affitti attivi" comprende i ricavi non caratteristici conseguiti mediante l'affitto di immobili di proprietà del gruppo.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce per Euro 13 mila allo storno di imposte stanziare

in eccesso nell'esercizio 2007 e per Euro 5 mila alla rettifica di altri costi minori stanziati nell'esercizio 2007.

23. Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Variazione Rimanenze	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Variazione rimanenze di prodotti finiti	28.328	-21.358	49.686	-233%
Variazione rimanenze di semilavorati	194.593	314.959	-120.366	-38%
Totale Variazione Rimanenze	222.921	293.601	-70.680	-24%

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risulta essere in linea con l'andamento della produzione del primo semestre 2008; è perseguita la politica della Capogruppo volta a gestire le scorte in base alle necessità produttive conosciute attraverso gli ordinativi dei clienti.

24. Consumi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	517.325	612.011	- 94.686	-15%
Materiali di consumo	323.756	326.291	- 2.535	-1%
Semilavorati di Acquisto	3.497.066	3.359.080	137.986	4%
Imballi	156.999	140.494	16.505	12%
Cancelleria	20.168	7.129	13.039	183%
Acquisti di beni diversi	77.457	35.848	41.609	116%
Altri acquisti	-	4.613	- 4.613	-100%
Totale acquisti	4.592.771	4.485.466	107.305	2%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 102.085	- 210.680	108.595	-52%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.490.687	4.274.786	215.901	5%

I consumi di materie prime e di semilavorati sono nel complesso rimasti in linea con il periodo precedente; si segnala che gli acquisti di materie prime riguardano principalmente materiali di origine ferrosa che vengono utilizzati nel processo di produzione ed il cui costo può essere influenzato dall'andamento del costo della materia prima, mentre gli acquisti di semilavorati sono relativi a componenti di lavorazione che vengono direttamente installate sul prodotto in corso di lavorazione.

Il progressivo spostamento degli acquisti nell'area "far-east", che denomina i prezzi in dollari americani, ha permesso il quasi completo assorbimento degli ulteriori rincari di numerose materie prime ed in particolare del ferro e dei magneti.

A partire da luglio si è cominciato a rinegoziare i listini dei fornitori in tale area per un ancoraggio agli elevati rapporti di cambio fra euro e dollaro, in modo da giovare di una

probabile inversione nei tassi di cambio futuri.

Gli acquisti di beni diversi si riferiscono ad acquisti di beni per ufficio ed all'acquisto di piccola attrezzatura per la produzione e per il magazzino.

25. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costo Lavoro	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	1.387.769	1.188.541	199.228	17%
Oneri sociali	416.575	335.582	80.993	24%
Trattamento di fine rapporto	65.662	62.333	3.329	5%
Trattamento quiescenza amministratori	28.800	23.599	5.201	22%
Insussistenza del Debito per Tfr	0	-222.760	222.760	100%
Altri costi del personale	31.964	40.546	-8.582	-21%
Totale	1.930.769	1.427.841	502.928	35%

L'aumento registrato nella voce "salari e stipendi" rappresenta l'effetto congiunto di un maggior ricorso al lavoro straordinario per la forza lavoro diretta per cercare di far fronte alle richieste dei clienti e dal rafforzamento delle struttura professionale della Capogruppo.

E' necessario ricordare che la Capogruppo stessa, al fine di dotare la propria struttura amministrativa e tecnica delle risorse necessarie a creare le basi per mantenere i tassi di crescita passati, ha provveduto a dotare l'Ufficio tecnico di una nuova risorsa a partire dalla fine del 2007 ed ha provveduto inoltre a rafforzare la struttura di *Information Technology*.

Si segnala inoltre che una parte dell'incremento dei costi del personale è attribuibile al maggior ricorso al lavoro straordinario avvenuto nel corso del primo semestre del 2008 rispetto allo stesso periodo del 2007.

Gli altri costi del personale, pari ad Euro 32 migliaia nel primo semestre del 2008 sono relativi principalmente a costi per personale interinale ed a contributi I.N.A.I.L..

Si riporta di seguito la struttura dell'organico di gruppo nei due esercizi:

Organici	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Operai	69	70	71
Impiegati	16	16	15
Quadri	1	-	-
Dirigenti	1	1	1
Totale	87	87	87

26. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costi Servizi e Godimento Beni Terzi	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Servizi:				
Manutenzioni e utenze	145.696	181.299	- 35.603	-20%
Pubblicità	130.262	89.644	40.618	45%
Emolumenti e rimborsi organi sociali	376.658	381.121	- 4.463	-1%
Commissioni bancarie	8.657	8.341	316	4%
Spese per lavorazioni presso terzi	677.566	721.987	- 44.421	-6%
Costi di trasporto e logistica	289.746	255.246	34.500	14%
Provvigioni intermediari	30.149	8.806	21.343	242%
Spese viaggi e soggiorni	65.828	47.897	17.931	37%
Competenze professionisti	296.966	194.171	102.795	53%
Altre prestazioni di servizi	71.152	56.339	14.813	26%
Totale costi per servizi	2.092.680	1.944.851	147.829	8%
Godimento di beni di terzi	300.619	282.180	18.439	7%
Totale costi per servizi e godimento di beni di terzi	2.393.299	2.227.031	166.268	7%

I costi per manutenzioni ed utenze sono relativi a manutenzioni per circa Euro 71 migliaia, Euro 66 migliaia nel primo semestre del 2007, ed a costi per utenze per Euro 75 migliaia, Euro 115 migliaia nel primo semestre del 2007.

I costi per manutenzioni sono relativi ad oneri sostenuti per interventi di riparazione di mezzi propri e a canoni di manutenzione periodici dei software.

Le spese per lavorazioni presso terzi si riferiscono alle lavorazioni dei fornitori esterni del Gruppo relativamente ad alcune fasi del processo produttivo, quali per esempio la tornitura e la verniciatura, che non sono svolte internamente.

La categoria di costi per competenze professionisti contengono le consulenze commerciali fornite dai professionisti che interagiscono con la Capogruppo; in particolare rientrano in tale categoria i costi per le consulenze legali, amministrative, societarie, per le attività di *specialist* ed altre minori.

Da segnalare che la crescita della categoria di costi di *pubblicità* rispetto al primo semestre del 2007, evidenzia la politica della Capogruppo volta ad ottenere una maggiore visibilità nel mercato di riferimento anche attraverso una partecipazione maggiore alle fiere del settore; è auspicabile che quanto investito in attività promozionali garantisca alla B&C Speakers S.p.A. un miglioramento del proprio portafoglio clienti nel breve-medio termine.

La categoria dei costi per godimento beni di terzi si riferisce ai costi per affitti passivi immobiliari tra i quali sono contenuti anche gli affitti da Società correlate di cui alla nota 33.

27. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	16.345	11.896	4.449	37%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	69.705	66.484	3.221	5%
Totale ammortamenti	86.050	78.380	7.670	10%

Al 30 giugno 2008 non è stato effettuato alcun accantonamento al fondo svalutazione crediti poichè l'analisi della recuperabilità dei crediti in essere alla data di bilancio non ha evidenziato posizioni che non fossero già coperte da fondo in essere al 31 dicembre 2007.

28. Altri Costi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Altri Costi	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	13.958	12.315	1.643	13%
Altri costi B&C Asia	938	4.793	- 3.855	-80%
Altri oneri minori	44.588	40.110	4.478	11%
Materiali Consumo	2.050	4.433	- 2.383	-54%
Oneri di Quotazione	-	257.788	- 257.788	-100%
Imposte controllate estere	3.720	-	3.720	100%
Totale altri costi	65.255	319.439	- 257.904	-81%

La voce "Altri costi B&C Asia" è composta principalmente da costi per la gestione operativa della controllata B&C Speaker Asia.

La variazione più significativa avvenuta nella categoria degli Altri Oneri è relativa al venir meno degli oneri sostenuti per la quotazione in seguito al completaento del processo di collocamento delle azioni avvenuto nel luglio 2007.

Le altre voci non presentano variazioni di rilievo.

29. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi ed Oneri Finanziari	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
<i>Proventi da titoli inclusi nell'attivo non corrente</i>	0	76.050	N/A	N/A
Interessi attivi su banche	28.429	8.737	19.692	225%
Dividendi				
Altri proventi finanziari				
Totale altri proventi finanziari	28.429	8.737	19.692	225%
Utili su cambio realizzati	12.905	9.138	3.767	41%
Adeguamenti positivi di cambio	6.305	405	5.900	
Totale proventi su cambi	19.210	9.543	9.667	101%
Totale proventi finanziari	47.639	94.330	29.359	31%
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	13.379	68.021	- 54.642	-80%
Totale interessi passivi	13.379	68.021	- 54.642	-80%
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation	12.483	11.282	1.201	11%
Totale altri oneri finanziari	12.483	11.282	1.201	11%
Perdite su cambio realizzate	59.116	12.652	46.464	367%
Adeguamenti negativi di cambio	10.154	3.863	6.291	100%
Totale oneri su cambi	69.270	16.515	52.755	319%
Totale oneri finanziari	95.132	95.818	- 686	-1%
Totale proventi (oneri finanziari)	- 47.493	- 1.488	- 46.005	3092%

L'aumento della voce "Perdite su cambio realizzate" è stata determinata dalla definizione di alcune transazioni di vendita di valuta in dollari contro Euro avvenute nel semestre.

La voce "Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti" ha manifestato un decremento in seguito al venir meno degli interessi sui mutui completamente rimborsati nel maggio 2008.

Le categorie di costi "Oneri finanziari per Defined Benefit Obligation" sono relative agli oneri di natura finanziaria che si sono originati in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS.

30. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Imposte	I sem 2008	I sem 2007	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	743.072	973.526	- 230.454	-24%
Imposta IRAP	164.801	183.186	- 18.385	-10%
Imposte Correnti B&C Usa	25.163	46.435	- 21.272	-46%
Imposte Correnti B&C Asia	35.512	68.795	- 33.283	-48%
Imposte differite	40.621	108.637	- 68.016	-63%
Imposte anticipate	- 4.326	- 31.942	27.616	-86%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	1.004.843	1.348.637	- 343.794	-25%

Le imposte correnti contengono il carico fiscale originatosi nel corso del semestre in applicazione della normativa vigente; si sottolinea inoltre che il carico fiscale è in linea con il tax rate atteso per fine esercizio.

31. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2008 è la seguente:

(In Euro)

	Al 30 giugno 2008 (a)	Al 31 dicembre 2007 (a)	(b)
Disponibilità liquide	522	2.111	(75,3)%
A. Liquidità	522	2.111	(75,3)%
Debiti bancari e finanziari correnti	(998)	(822)	21,4%
B. Indebitamento finanziario corrente	(998)	(822)	21,4%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(476)	1.289	(136,9)%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(7)	(11)	N/A
D. Indebitamento finanziario non corrente	(7)	(11)	(40,8)%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(483)	1.278	(137,8)%
(a) Informazioni estratte e/o calcolate dal bilancio predisposto in conformità agli IFRS adottati dalla Unione Europea.			
(b) Variazione rispetto all'esercizio precedente			
La posizione finanziaria netta, calcolata dal Management della società come sopra dettagliata, non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani che degli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Pertanto, il criterio di determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e, conseguentemente, non è comparabile. Inoltre la definizione potrebbe essere diversa dalla definizione prevista dai contratti di finanziamento dell'Emittente.			

32. Rapporti con parti correlate

Operazioni con impresa controllante, imprese controllate, correlate e con imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Di seguito vengono riepilogate le operazioni intervenute nel corso del primo semestre del 2008 con le parti correlate, le informazioni sui rapporti con le parti correlate, in base a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006.

Di seguito si segnalano i rapporti intercorsi, con la società *Research & Development International S.r.l.*, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F. 02342270481, Capitale Sociale € 90.000, che in seguito al completamento del processo di quotazione presso il mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A., possiede il 64,202% delle azioni della B&C Speakers S.p.A. pari a n. 7.062.262 azioni avendo collocato presso il mercato le restanti azioni possedute della capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e con la società “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*”, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F. 05343930482, Capitale Sociale € 90.000, che è posseduta interamente dalla “*Research & Development International S.r.l.*”.

Si ricorda inoltre che in data 31 Dicembre 2007 la Capogruppo B&C Speakers S.p.A. aveva proceduto ad acquistare la quota rimanente del capitale della controllata *B&C Speakers NA LLC*; il costo di tale acquisizione ammonta a 480 migliaia dollari, pari ad Euro 326 migliaia al cambio in essere alla data dell'accordo.

Per una più approfondita spiegazione si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	I sem 2008	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale Parti Correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.393.299	78.000	150.000	228.000	10%
	I sem 2007	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale Parti Correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.227.031	138.000	150.000	288.000	17%

I costi sostenuti nei confronti della “*Research & Development International S.r.l.*” (*società controllante*) sono relativi al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso i quali si svolge l'attività della Capogruppo. Tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2002, modificato in data Aprile 2007 ed avrà durata di 8 anni.

I costi sostenuti nei confronti della “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*” sono relativi al canone di affitto dello stabile nel quale si svolge l'attività della Capogruppo; tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2003 ed avrà durata di 8 anni.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

	30-giu-08	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Tributari	8.898	429	-	429	5%

	31-dic-07	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Commerciali	5.431.291	236.036	-	236.036	4%
Debiti Tributari	188.134	76.514	-	76.514	41%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data del 30 giugno 2008, sono relative alle posizioni creditorie e debitorie che si sono originate in seguito all'adesione al consolidato fiscale tra la Capogruppo "B&C Speakers S.p.A." e la controllante "*Research & Development International S.r.l.*" (*società controllante*); tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004 ed è stato deliberato il rinnovo di tale opzione in data 8 Giugno 2007; il saldo al 30 giugno 2008 presenta un credito netto, seppure molto limitato, verso la controllante in applicazione del consolidato fiscale in quanto il carico fiscale di competenza della Capogruppo B&C Speakers è risultato inferiore ai versamenti in acconto effettuati in corso d'anno. Con riferimento al 31 dicembre 2007, la Capogruppo vantava un debito nei confronti della controllante per l'applicazione della tassazione di gruppo.

In aggiunta a ciò il saldo a credito verso la controllante "*Research & Development International S.r.l.*" (*società controllante*) al 31 dicembre 2007 era composto da Euro 236 migliaia relativi al credito per fatture da emettere verso la stessa e relativo al riaddebito dei costi sostenuti da B&C Speakers S.p.A. per conto e nell'interesse del socio venditore nel corso del processo di quotazione.

I rapporti con entità consociate e correlate sono conclusi a condizioni di mercato.

33. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2008 non sono intervenute operazioni non ricorrenti; per maggiore informazione si riporta il dato presentato con riferimento alla nota alla relazione semestrale al giugno 2007.

(In Euro)

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	Patrimonio Netto		Risultato del periodo		Indeb.to fin.rio netto		Flussi finanziari*	
	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%
Valori di Bilancio (A)	7.151.741		2.087.670		- 1.457.127		851.000	
Curtailment Ias 19***	- 133.103	-2%	- 133.103	-6%				
Oneri quotazione **	161.761	2%	161.761	8%	62.000	-4%	62.000	7%
Totale (B)	28.658		28.658		62.000		62.000	
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	7.180.399	100%	2.116.328	101%	- 1.395.127	96%	913.000	107%
* i flussi finanziari si riferiscono all'aumento o diminuzione nell'esercizio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti ** gli oneri di quotazione lordi ammontano ad € 257.787, al netto del relativo effetto fiscale pari ad € 161.761 *** i minori costi del personale lordi ammontano ad € 212.117, al netto del relativo effetto fiscale pari ad € 133.103								

34. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa .

❖ PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2008

Riportiamo di seguito gli schemi contabili della Capogruppo al 30 giugno 2008 (dati in Euro): i dati contabili della Capogruppo non sono stati assoggettati a revisione contabile

STATO PATRIMONIALE			
Valori in €	Note	30.06.2008	31.12.2007
ATTIVO			
Attivo immobilizzato			
Immobilizzazioni materiali		1.389.526	940.316
Altre immobilizzazioni immateriali		70.383	49.170
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo		1.480.111	1.480.111
Imposte differite attive		100.357	114.101
Altre attività non correnti		57.020	57.020
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)		550.924	522.124
Totale attività non correnti		3.648.321	3.162.842
Attivo corrente			
Rimanenze		3.721.353	3.412.992
Crediti commerciali		6.609.023	5.865.434
	Di cui verso correlate	919.787	859.827
Crediti tributari		8.898	16.044
	Di cui verso correlate	429	0
Imposte differite attive		41.695	41.959
Altre attività correnti		158.198	110.228
Disponibilità liquide		340.037	1.994.378
Totale attività correnti		10.879.204	11.441.035
Totale attività		14.527.525	14.603.877
Valori in €		30.06.2008	31.12.2007
PASSIVO			
Capitale e Riserve			
Capitale sociale		1.070.605	1.079.246
Altre riserve		3.815.264	3.928.979
Utili/(Perdite) a nuovo		2.639.628	1.706.851
Ris.IAS FTA		11.764	11.764
Risultato dell'esercizio		1.879.136	3.581.919
Totale Patrimonio Netto		9.416.397	10.308.759
Passività non correnti			
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine		0	0
Fondi relativi al personale e assimilati		1.055.159	1.093.394
Passività fiscali differite		25.715	27.809
Totale passività non correnti		1.080.874	1.121.203
Passività correnti			
Indebitamento finanziario a breve termine		990.730	813.711
Debiti commerciali		2.450.516	1.836.065
Debiti tributari		82.054	177.292
	Di cui verso correlate	0	76.514
Altre passività correnti		506.954	346.847
Totale passività correnti		4.030.254	3.173.915
Totale passività		14.527.525	14.603.877

CONTO ECONOMICO		
<i>Valori in €</i>	<i>I sem 2008</i>	<i>I sem 2007</i>
<i>Ricavi</i>	11.383.990	10.920.691
<i>di cui verso parti Correlate</i>	1.026.547	891.542
<i>Altri ricavi e proventi</i>	51.510	105.498
<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione</i>	206.276	342.184
<i>Consumi di materie prime, sussidiarie e merci</i>	4.490.687	4.274.786
<i>Costo del lavoro</i>	1.862.346	1.335.493
<i>di cui per minori costi non ricorrenti</i>	0	-222.760
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	2.317.299	2.199.713
<i>di cui verso parti Correlate</i>	262.011	348.881
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	67.133	53.944
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	16.345	11.896
<i>Svalutazioni</i>	0	90.000
<i>Altri costi</i>	45.634	276.033
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	0	257.788
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari	2.842.332	3.126.508
<i>Proventi finanziari</i>	47.569	94.330
<i>Oneri finanziari</i>	66.597	71.481
Risultato prima delle imposte	2.823.304	3.149.357
<i>Imposte sul reddito</i>	944.168	1.234.508
Risultato netto dell'Esercizio	1.879.136	1.914.849

Attestazione del Bilancio Semestrale ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Simone Pratesi, in qualità di Amministratore con delega finanziaria e Francesco Spapperi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di B&C Speakers S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio semestrale:

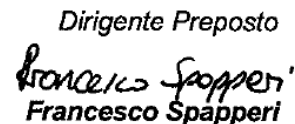
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentanza veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

- 2.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

27 agosto 2008

Consigliere Delegato

Simone Pratesi

Dirigente Preposto

Francesco Spapperi

❖ Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Corso Italia, 17
50123 Firenze
Italia

Tel: +39 055 2671011
Fax: +39 055 282147
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
B&C SPEAKERS S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della B&C Speakers S.p.A. e controllate ("Gruppo B&C Speakers"). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della B&C Speakers S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 25 marzo 2008 e in data 1° ottobre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo B&C Speakers non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.


DELOITTE & TOUCHE S.p.A.
Paolo Guglielmetti
Socio

Firenze, 29 agosto 2008

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239