

**Relazione semestrale
gruppo B&C Speakers S.p.A.
al 30 giugno 2007**



B&C SPEAKERS S.p.A.

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007
PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI INTERNATIONAL
FINANCIAL REPORTING STANDARDS OMOLOGATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

INDICE

- IL GRUPPO B&C SPEAKERS – Organi sociali

- ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007

- RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007 PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

- ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2007

- NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

- PROSPETTI DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2007

- PROSPETTI DI TRANSIZIONE AGLI IFRS PER LA CAPOGRUPPO

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.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE E RISULTATI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007

PREMESSA

La Relazione semestrale ed i Prospetti contabili al 30 giugno 2007 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 2006.

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 2007 in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dalla Unione Europea.

Si segnala che in data 22 giugno 2007 è stata sostituita la garanzia, prestata dalla controllata americana *B&C Speakers NA LLC* a favore della Società *Euram Investment LLC*, con una *stand by letter of credit* per un importo massimo pari a 250 mila dollari statunitensi (Euro 185 migliaia al cambio in essere alla data del rilascio), rilasciata da Credito Emiliano S.p.A. in favore della Wachovia Bank su richiesta di Research & Development International S.r.l.. Successivamente Wachovia Bank ha comunicato in data 27 giugno 2007 di aver accettato il cambiamento di tale garanzia; conseguentemente, a partire da tale data le consistenze patrimoniali della *Euram Investment LLC* non rientrano più nel perimetro di consolidamento della B&C Speakers S.p.A. e dunque non sono comprese nello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007.

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

A scopo informativo si afferma che la *R&D International S.r.l.*, controlla la B&C Speakers S.p.A.; ulteriori informazioni relativamente ai rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007
PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI IFRS
OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA**

*STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007 PREDISPOSTO IN
CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA*

(In Euro)

STATO PATRIMONIALE		Note	30.06.07	31.12.06
ATTIVO				
Attivo immobilizzato				
Immobilizzazioni materiali	1	492.849	1.015.188	
Differenza di Consolidamento	2	1.202.423	1.202.423	
Altre immobilizzazioni immateriali	3	45.864	42.663	
Imposte differite attive	4	114.012	255.366	
Altre attività non correnti	5	57.021	58.476	
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	5	589.450	559.586	
Totale attività non correnti		2.501.619	3.133.702	
Attivo corrente				
Rimanenze	6	4.728.388	4.326.547	
Crediti commerciali	7	5.814.481	4.243.600	
Crediti tributari	8	21.152	172.534	
di cui verso parti correlate	35	0	83.464	
Imposte differite attive		62.719	478	
Altre attività correnti	9	158.997	50.011	
Cassa e mezzi equivalenti	10	838.906	708.609	
Totale attività correnti		11.624.643	9.501.779	
Totale attività		14.126.262	12.635.481	
PASSIVO				
Capitale e Riserve				
Capitale sociale	11	1.000.000	1.000.000	
Altre riserve	12	256.905	256.905	
Utili/(Perdite) a nuovo	13	3.827.212	724.043	
Riserva da Conversione	14	-20.046	-34.686	
Risultato dell'esercizio	15	2.087.670	3.119.676	
Totale Patrimonio netto del Gruppo		7.151.741	5.065.938	
Patrimonio netto di terzi		63.635	429.370	
Totale Patrimonio netto		7.215.376	5.495.308	
Passività non correnti				
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	16	829.848	830.424	
Fondi relativi al personale e assimilati	17	990.351	1.227.610	
Passività fiscali differite	18	107.826	40.239	
Altre passività non correnti	19	0	2.645	
Totale passività non correnti		1.928.025	2.100.918	
Passività correnti				
Indebitamento finanziario a breve termine	20	1.100.535	2.165.736	
Debiti commerciali	21	3.060.406	2.388.727	
Debiti tributari	22	358.550	181.295	
di cui verso parti correlate	35	174.458	0	
Altre passività correnti	23	463.370	303.497	
Totale passività correnti		4.982.861	5.039.255	
Totale passività		14.126.262	12.635.481	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2007 PREDISPOSTO IN
CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(In Euro)

CONTO ECONOMICO	Note	I SEM 2007	I SEM 2006
Ricavi	24	11.454.489	11.065.724
Altri ricavi e proventi	25	123.782	60.802
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	26	293.601	758.566
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	27	4.274.786	4.438.035
Costo del lavoro	28	1.427.841	1.446.751
<i>di cui per minori costi non ricorrenti</i>		-212.117	0
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	29	2.227.031	2.273.431
<i>di cui verso parti Correlate</i>	35	288.000	282.000
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30	66.484	86.187
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	30	11.896	10.241
Svalutazioni	30	90.000	13.354
Altri costi	31	319.439	55.123
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	36	257.788	0
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		3.454.395	3.561.970
Proventi finanziari	32	94.330	123.478
Oneri finanziari	32	95.818	194.317
Risultato prima delle imposte		3.452.907	3.491.131
Imposte sul reddito	33	1.348.637	1.411.585
Risultato netto del Gruppo e dei terzi		2.104.270	2.079.546
Risultato netto di competenza di terzi		16.600	29.387
Risultato netto di competenza del Gruppo		2.087.670	2.050.159

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007 PREDISPOSTO IN
CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(in migliaia di euro)	I Semestre	
	2007	2006
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(1.457)	(201)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	2.104	2.080
Imposte sul reddito	1.349	1.412
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	12	10
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	66	86
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	(9)	18
Oneri finanziari	68	60
Proventi finanziari	(9)	(11)
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	11	53
(Provento) / Onere da attualizzazione	(234)	(78)
(pagamenti)	(6)	(37)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(1.556)	(845)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	79	35
(Incremento) decremento delle rimanenze	(402)	(691)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	441	(16)
Incremento (decremento) delle imposte differite	68	(28)
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	1.982	2.048
Interessi passivi pagati	(68)	(58)
Proventi finanziari incassati	9	12
Imposte pagate nell'esercizio	(769)	(1.112)
Totale (B)	1.154	890
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	(264)	9
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(16)	(9)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(28)	(66)
(Deconsolidamento) di <i>special purpose entity</i>	373	0
Totale (C)	65	(66)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(1)	240
Distribuzione dividendi	0	(2.000)
Totale (D)	(1)	(1.760)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	1.218	(936)
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(23)	(93)
G- Disponibilità monetaria netta finale	(262)	(1.230)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE NEI PERIODI CHIUSI DAL 30 GIUGNO 2006 ED AL 30 GIUGNO 2007,
PREDISPOSTE IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(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

Gli effetti delle scritture di consolidamento al 30 giugno 2007 hanno determinato una variazione della riserva di conversione e degli Utili portati a nuovo oltre che del capitale di terzi.

Come si evince dalla tabella soprastante, il deconsolidamento della *Euram Investment LLC*, avvenuto in seguito al rilascio di una nuova e diversa garanzia da parte della controllante R&D International S.r.l., ha determinato una riduzione del patrimonio netto di terzi senza alcun effetto sul patrimonio netto del Gruppo.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2007

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 2007 del gruppo risulta pari ad Euro 2.104.271 (di cui Euro 16.600 di spettanza di terzi), al netto delle relative imposte di Euro 1.348.637 e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 78.380.

L’utile del primo semestre del 2006 del gruppo risultava pari ad Euro 2.079.546 (di cui Euro 29.387 di spettanza di terzi), al netto delle relative imposte di Euro 1.411.585 e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 96.428.

L’andamento dell’esercizio deve essere attribuito all’evoluzione favorevole delle vendite ammontanti d Euro 11.454.489, superiore di Euro 388.765 rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2006; relativamente a tale incremento del fatturato si ricorda che risulta imputabile prevalentemente all’incremento di fatturato conseguito dalla Capogruppo, al netto del fatturato conseguito con le due controllate, “**B&C Speakers NA LLC**” e “B&C Asia”.

Per una migliore rappresentazione dell’andamento della gestione relativa al primo semestre dell’esercizio 2007 raffrontata con lo stesso periodo dell’esercizio precedente e con l’intero esercizio 2006, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati:

(in Euro migliaia)	I Semestre 2007	% di incidenza sui ricavi	Esercizio 2006	% di incidenza sui ricavi	I Semestre 2006	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	11.454	100,0%	20.511	100,0%	11.066	100,0%
Altri ricavi e proventi	124	1,1%	132	0,6%	61	0,6%
Totale Ricavi	11.578	101,1%	20.643	100,6%	11.127	100,6%
Incrementi / (Decrementi) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	294	2,6%	908	4,4%	759	6,9%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(4.275)	-37,3%	(8.130)	-39,6%	(4.438)	-40,1%
Costo del lavoro	(1.428)	-12,5%	(3.034)	-14,8%	(1.447)	-13,1%
<i>Di cui per minori costi non ricorrenti</i>	(212)	-1,9%	0	0,0%	0	0,0%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(2.227)	-19,4%	(4.238)	-20,7%	(2.273)	-20,5%
Altri costi	(319)	-2,8%	(445)	-2,2%	(55)	-0,5%
<i>Di cui per maggiori costi non ricorrenti</i>	258	2,3%	337	1,6%	0	0,0%
Ebitda	3.623	31,6%	5.704	27,8%	3.673	33,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(66)	-0,6%	(185)	-0,9%	(86)	-0,8%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(12)	-0,1%	(25)	-0,1%	(10)	-0,1%
Svalutazioni	(90)	-0,8%	(25)	-0,1%	(13)	-0,1%
Risultato prima delle imposte e degli oneri / proventi finanziari (Ebit)	3.455	30,2%	5.469	26,7%	3.564	32,2%
Proventi finanziari	94	0,8%	78	0,4%	123	1,1%
Oneri finanziari	(96)	-0,8%	(330)	-1,6%	(194)	-1,8%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	3.453	30,1%	5.217	25,4%	3.493	31,6%
Imposte sul reddito	(1.349)	-11,8%	(2.067)	-10,1%	(1.412)	-12,8%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	2.104	18,4%	3.150	15,4%	2.081	18,8%
Risultato netto di competenza di terzi	(17)	-0,1%	(30)	-0,1%	(29)	-0,3%
Risultato netto di competenza del Gruppo	2.087	18,2%	3.120	15,2%	2.052	18,5%

L'*EBITDA* (*earning before interest taxes depreciation and amortizations*) è definito dagli Amministratori dell'Emittente 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'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani 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 11.454 mila, registrano un incremento pari a circa Euro 387 mila (+3,5%) rispetto al primo semestre 2006. Tale risultato è particolarmente positivo in quanto la dinamica delle vendite dello scorso esercizio fu molto forte nel primo semestre (+19% rispetto al primo semestre 2005) per poi rallentare fortemente nel secondo (+7% nei 12 mesi 2006 sul 2005); gli ordini già in portafoglio al 30 giugno, al contrario, ci lasciano molto fiduciosi sul raggiungimento degli obiettivi fissati per quest'anno.

Nello stesso periodo si rilevano i primi segnali di riduzione dell'incidenza dei "*consumi di materie prime sussidiarie e merci*" sui ricavi per effetto del crescente spostamento degli acquisti in paesi a basso costo ed espressi in dollari.

Il *costo del lavoro* è sostanzialmente in linea nei due periodi di raffronto, pur in presenza di un incremento di fatturato. Su tale risultato ha tuttavia inciso con effetto contrapposto:

- il maggiore onere legato all'incremento dell'organico (n° 87 unità al 30 giugno 2007 rispetto a n° 81 unità al 30 giugno 2006);

- il minore onere derivante dalla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006, pari ad Euro 212 migliaia, e del conseguente “*curtailment*” secondo il paragrafo 109 dello IAS 19; si ricorda che tale effetto risulta conseguente alle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (“TFR”) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007

I *Costi per servizi e godimento beni di terzi* registrano un decremento di circa Euro 46 mila. L’incidenza percentuale di tali oneri sui Ricavi di periodo migliora conseguentemente di circa 1,1%. Su tale risultato ha inciso positivamente la diminuzione di costi per lavorazione presso terzi registrata nel primo semestre 2007 seppur in presenza di un fatturato crescente.

Gli *Altri costi* registrano un incremento di circa Euro 264 mila. Su tale incremento hanno inciso prevalentemente gli oneri “non ricorrenti” sostenuti a fronte dei servizi legati alla quotazione in borsa della società e pari ad Euro 258 migliaia nel corso del primo semestre 2007.

Nel corso del mese di luglio sono stati sostenuti ulteriori costi per importo di Euro 357 migliaia. A tal proposito si rimanda alla lettura del successivo paragrafo 36 per la visione di una tabella riepilogativa in ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006. Si segnala comunque che al termine del processo di collocamento azionario il valore complessivo di tali costi, per la quota direttamente attribuibile all’aumento di capitale sociale (circa il 25% corrispondente alla quota di azioni oggetto dell’aumento di capitale nell’ambito dell’offerta), sarà iscritto a riduzione della Riserva Sovrapprezzo Azioni. Al 30 giugno 2007, non essendo possibile determinare in maniera completa l’importo da attribuire patrimonio netto i costi sostenuti sono stati interamente rilevati a conto economico. La variazione degli *Altri costi*, al netto di tali oneri non ricorrenti sarebbe stata pari a circa Euro 6 mila.

Gli altri oneri o proventi registrati al di sotto del risultato di Ebitda (per la definizione si veda nota a margine) 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.

Di seguito si riporta tabella riepilogativa per i periodi commentati dell’andamento dell’EBITDA e dell’EBITDA normalizzato da eventi non ricorrenti.

(in Euro migliaia)	I Semestre 2007	% di incidenza sui ricavi	Esercizio 2006	% di incidenza sui ricavi	I Semestre 2006	% di incidenza sui ricavi
Ebitda	3.624	31,6%	5.704	27,8%	3.673	33,2%
Ebitda Normalizzato	3.670	32,0%	6.041	29,5%	3.673	33,2%

L’*EBITDA* (*earning before interest taxes depreciation and amortizations*) è definito dagli Amministratori dell’Emittente 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’Emittente per monitorare e valutare l’andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile né nell’ambito dei Principi Contabili Italiani 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’EBITDA normalizzato rappresenta il calcolo dell’EBITDA senza l’effetto di ricavi o costi non ricorrenti che si sono originati nel corso dell’esercizio.

Il dato principale da rilevare è rappresentato dalla dinamica positiva mostrata dall’EBITDA normalizzato (depurato dell’incidenza dei costi per la quotazione e del minor costo del

lavoro determinato dalla rideterminazione del fondo trattamento fine rapporto), il quale segnala un'inversione di tendenza rispetto ai dati finali dell'esercizio 2006.

Nel corso del primo semestre del 2007, considerato il contesto nazionale ed internazionale in cui ha operato, la società ha proseguito nella linea di gestione intrapresa nel corso dei periodi precedenti. In particolare:

- sono stati mantenuti tassi di crescita del fatturato in linea con le previsioni di budget;
- sono stati rivisitati i processi di produzione, alla ricerca di maggiore efficienza che si è concretizzata in un progressivo spostamento, per altro ancora in corso, di parte degli acquisti verso fornitori operanti in paesi a basso costo della manodopera. Tale processo ha manifestato i primi risultati positivi in termini di redditività nel corso di questo semestre senza per altro intaccare il livello qualitativo dei prodotti commercializzati
- le politiche del personale sono state indirizzate al rafforzamento delle strutture amministrative al fine di far fronte alla maggiore complessità normative a cui è sottoposta la società. Si è inoltre cercato di adeguare le risorse produttive alle esigenze industriali cercando di utilizzarle secondo metodo maggiormente efficienti.

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2007 l'organico del Gruppo è pari a 87 risorse. Rispetto al 31 dicembre 2006 si registra un incremento di 5 unità (4 operai e 1 dirigente).

Investimenti

Nel corso del periodo in esame si sono compiuti investimenti per circa Euro 267 migliaia principalmente relativi alla realizzazione, tuttora in corso, di una nuova linea di assemblaggio ed all'acquisto di nuovi macchinari ed attrezzature.

Sono inoltre intraprese le opere di costituzione delle nuove linee di produzione e delle attrezzature che saranno in funzione nel nuovo stabile nel quale si realizzerà la produzione aziendale a partire dalla prima metà del 2008; a tale proposito è già stato formalizzato l'accordo relativo alla prima tranche della nuova linea robotizzata per un valore di Euro 800 migliaia ed è in via di formalizzazione il suo completamento per un importo complessivo ulteriore di circa Euro 650 migliaia

Ricerca e Sviluppo

Nel corso del periodo in esame l'azienda ha confermato il costante impegno nella attività di ricerca e sviluppo, allo scopo di fornire alla clientela un prodotto ed un servizio in linea con le esigenze del mercato. E' stato inoltre esteso l'ambito territoriale della protezione del marchio aziendale in una serie di paesi per un investimento complessivo di circa Euro 16 migliaia.

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 2007

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 2007.

(In Euro)

	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto di Terzi
Patrimonio Netto e Risultato della Capogruppo IFRS	7.082.714	1.914.849	-
<i>Consolidamento Controllate-Eliminazione Partecipazione</i>	<i>(1.154.047)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Consolidamento Controllate-Attribuzione Riserve e Patrimonio</i>	<i>1.360.289</i>	<i>174.676</i>	<i>67.644</i>
<i>Effetto Riserva Conversione ed Attrib. a Terzi</i>	<i>4.009</i>		<i>(4.009)</i>
<i>Eliminazione Margini Infragruppo</i>	<i>(141.224)</i>	<i>(1.855)</i>	<i>-</i>
Patrimonio Netto e Risultato di Gruppo IFRS	7.151.741	2.087.670	63.635

Le scritture di cui al presente prospetto di raccordo sono già al netto del relativo effetto fiscale differito laddove esistente.

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

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 al 30 giugno 2007 possedeva interamente il capitale sociale 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.”.

In seguito al completamento del processo di quotazione presso il mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A., la controllante Research & Development S.r.l. possiede il 64,20% delle azioni della B&C Speakers S.p.A. pari a num. 7.062.262 azioni avendo collocato presso il mercato le restanti azioni possedute.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

Denominazione	I sem 2007			I sem 2006		
	Costi			Costi		
	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Research & Development International S.r.l.	0	60.000	78.000	0	60.000	72.000
Research & Development Immobiliare S.r.l.	0	150.000	0	0	150.000	0

I costi sostenuti nei confronti della “Research & Development International S.r.l.” riguardano le consulenze commerciali fornite alla capogruppo per Euro 78 migliaia ed al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso il quale si svolge l’attività della Capogruppo.

I costi sostenuti nei confronti della “Research & Development Immobiliare S.r.l.” sono relativi al canone di affitto relativo allo stabile nel quale si svolge l’attività della Capogruppo.

B&C Speakers NA LLC, in data 1 settembre 2004, ha sottoscritto con “*Euram Investments LLC*” (società detenuta al 75% da Research & Development International S.r.l. e al 25% dal *managing member* di *B&C Speakers NA LLC*, Alfonso G. Carrino, si veda sezione prima, capitolo 7, paragrafo 7.2) un contratto di locazione avente ad oggetto l’immobile destinato a magazzino e uffici sito in Ramsey, N.Y. 07446-0479 (usa). Il contratto ha una durata di 5 anni a partire dal 1 settembre 2004 con scadenza prevista per il 1 settembre 2009 e prevede un canone annuo pari a 50.400,00 dollari americani .

Rapporti Finanziari

(In Euro)

Denominazione	I sem 2007	
	Crediti	Debiti
Research & Development International S.r.l.	797.506	971.964

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 30 giugno 2007 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.”; tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004 ed è stato deliberato il rinnovo di tale opzione in data 8 Giugno 2007.

Si segnala che la Società “*Euram Investments LLC*”, che risultava inclusa nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2006 in quanto sottoposta ad influenza dominante come previsto dal SIC 12, risulta posseduta al 75% dalla “Research & Development International S.r.l.”; e pertanto è da considerarsi società correlata.

In data 22 giugno 2007 la garanzia prestata dalla controllata americana è stata sostituita con una *stand by letter of credit* per un importo massimo pari a 250 mila dollari statunitensi (Euro 185 migliaia), rilasciata da Credito Emiliano S.p.A. in favore della Wachovia Bank su richiesta di Research & Development International S.r.l.. Successivamente, in data 27 giugno 2007, Wachovia Bank ha comunicato di aver accettato il cambiamento della suddetta garanzia.

Conseguentemente a partire dal 30 giugno 2007, la *Euram Investments LLC* è stata esclusa dal perimetro di consolidamento della B&C Speakers S.p.A. Per una più approfondita spiegazione si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre del 2007

Nel corso del semestre non si segnalano eventi significativi ad eccezione dell'avvenuto compimento del processo di quotazione di cui si parla in seguito.

In vista del completamento dello stesso, sono state intraprese una serie di azioni volte a rendere le procedure aziendali conformi alle normative delle l. 231/01 e l.262/05; conseguentemente anche il sistema di *Governance* è in corso di adeguamento alle nuove esigenze; il completamento di tali attività si ritiene sarà completato entro il terzo trimestre del 2007.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre del 2007

Nel corso del mese di luglio 2007, come già accennato in precedenza è stato completato il processo di quotazione presso il mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A.; il processo ha visto il collocamento sul mercato di complessive 3.937.738 azioni ordinarie al valore unitario di Euro 5,00 per azione; la percentuale di azioni collocate sul mercato è pari a circa il 35,8%, le negoziazioni sono iniziate in data 20 Luglio 2007.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, il volume di attività espresso dal Gruppo nel corso del primo semestre del 2007 e nei mesi successivi, mostra la reale possibilità di mantenere le previsioni effettuate in sede di *budget* annuale.

Anche la costruzione del nuovo stabilimento industriale procede all'interno dei programmi stabiliti e si prevede l'avvio della produzione entro il primo trimestre 2008.

NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007 PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione semestrale ed i Prospetti contabili al 30 giugno 2007 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 2006 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 valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti tengono conto degli effetti derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Il Gruppo, pertanto, ha provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "*curtailment*" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19; il valore di tale "*curtailment*", come previsto dalla normativa vigente, è stato rilevato a conto economico indicando negli schemi che si tratta di evento non ricorrente; si ricorda che tale effetto risulta conseguente alle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

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 2007 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.

In particolare rientrava nell'area di consolidamento fino all'esercizio 2006, in quanto rientrante nella definizione di "Special Purpose Entity", la *Euram Investment LLC*; la Società, con sede negli Stati Uniti, ha iniziato l'attività nell'ottobre del 2004 ed ha acquistato l'immobile in cui *B&C Speakers NA LLC* svolge la propria attività dietro la corresponsione di un canone di affitto. I benefici economici della *Euram Investment LLC* sono in parte riconducibili all'affitto dello stabilimento e l'acquisto dell'immobile era stato in parte finanziato tramite l'accensione di un mutuo garantito tramite fidejussione concessa da *B&C Speakers NA LLC*. Tale rapporto precedentemente esistente fra *B&C Speakers NA LLC* ed

Euram Investment LLC si configurava, alla luce di quanto stabilito dal SIC 12, come un'influenza dominante che B&C Speakers S.p.A. esercitava, attraverso la partecipazione in *B&C Speakers NA LLC* su *Euram Investment LLC* che pertanto era inclusa nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2006.

In data 22 giugno 2007 la garanzia prestata dalla controllata americana è stata sostituita con una *stand by letter of credit* per un importo massimo pari a 250 mila dollari statunitensi (Euro 185 migliaia), rilasciata da Credito Emiliano S.p.A. in favore della Wachovia Bank su richiesta di Research & Development International S.r.l.. Successivamente, in data 27 giugno 2007, Wachovia Bank ha comunicato di aver accettato il cambiamento di tale garanzia.

Conseguentemente la *Euram Investments LLC* è stata esclusa del perimetro di consolidamento della B&C Speakers S.p.A. a partire dal 30 giugno 2007,.

Le società che appartengono all'area di consolidamento integrale al 30 giugno 2007 sono dunque le seguenti:

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2007			Struttura Gruppo al 31 dicembre 2006		
		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	80%		80%	80%		80%
Euram Investment LLC	Stati Uniti		deconsolidata			Influenza dominante	

Riportiamo di seguito i dati salienti di *B&C Speakers NA LLC* e di B&C Speakers Asia al 30 giugno 2007:

(In Euro)

B & C SPEAKERS, NA LLC 220 WEST PARKWAY, UNIT 11 POMPTON PLAINS BJ 07444973-248- 0433		
Denominazione e Sede		
Capitale Sociale	\$	30.000
Patrimonio Netto	\$	295.235
Utile o Perdita	\$	126.764
Quota posseduta direttamente		80,00%
Quota posseduta indirettamente		0,00%
Totale quota posseduta		80,00%
Valore di bilancio nella capogruppo	€	1.123.721
Denominazione e Sede	B&C SPEAKERS ASIA	
Capitale Sociale	€	30.325
Patrimonio Netto	€	83.269
Utile o Perdita	€	39.840
Quota posseduta direttamente		n/a
Quota posseduta indirettamente		n/a
Totale quota posseduta		n/a
Valore di bilancio	€	30.325

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento seguiti nella predisposizione della Relazione semestrale predisposta in conformità agli IFRS al 30 giugno 2007 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;
- 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;
- le partecipazioni in imprese collegate sono valutate sulla base del metodo del patrimonio netto;
- 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 prevalenti. 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 2007, al 31 dicembre 2006 e nel primo semestre 2006 sono riportati nella tabella che segue:

Valute	I Sem 2007		31-dic-06		I sem 2006	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,329064	1,3505	1,2556	1,317	1,2292	1,2713

Si segnala che, come previsto dalla normativa legislative del paese, il bilancio della B&C Speakers Asia è redatto in Euro.

Adozione di nuovi principi contabili

Nella predisposizione della Relazione semestrale al 30 giugno 2007 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.
- 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.

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 2007

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2007 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

<i>Costo</i>	Saldo 31/12/06	Incrementi	Effetto Cambio	Effetto deconsolidamento	(Alienazioni)	Saldo 30/06/07
Terreni e fabbricati	764.490		(18.964)	(745.526)		0
Impianti e Macchinari	335.292	4.702	(937)			339.057
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.617.147	44.605	-			2.661.752
Altri beni	473.242	47.327	(1.370)		(3.644)	515.554
Immobilizzazioni in corso		170.000	-			170.000
Totale	4.190.171	266.634	(21.271)	-745.526	-3.644	3.686.364

<i>Fondo Ammortamento</i>	Saldo 31/12/06	Quote di Amm.	Effetto Cambio	Effetto deconsolidamento	(Alienazioni)	Saldo 30/06/07
Terreni e fabbricati	34.655	7.491	(979)	(41.168)		0
Impianti e Macchinari	323.456	2.969	(835)			325.590
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.436.406	39.815	-			2.476.221
Altri beni	380.466	15.947	(1.065)		3.644	398.993
Immobilizzazioni in corso			-			0
Totale	3.174.983	66.222	(2.878)	-41.168	3.644	3.200.803

<i>Valore Netto</i>	Saldo 31/12/06	Incrementi	Effetto Cambio	(Ammortamenti e Svalutazioni)	(Alienazioni)	Effetto deconsolidamento	Saldo 30/06/07
Terreni e fabbricati	729.834	0	(17.985)	(7.491)	-	(704.358)	0
Impianti e Macchinari	11.836	4.702	(102)	(2.969)	-		13.468
Attrezzature Industriali e Commerciali	180.741	44.605	-	(39.815)	-		185.531
Altri beni	92.776	47.327	(306)	(15.947)	-		123.850
Immobilizzazioni in corso	0	170.000	-	-	-		170.000
Totale	1.015.188	266.634	(18.392)	(66.222)	0		492.849

La diminuzione della categoria “Terreni e fabbricati” si riferisce all’effetto del deconsolidamento della *Euram Investment LLC*.

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

Le variazioni più significative avvenute nel primo semestre del 2007 sono riferibili alla Capogruppo e sono relative all’acquisto di attrezzature varie, macchine elettroniche per ufficio.

L’incremento delle immobilizzazioni in corso pari ad euro 170.000 è relativo per circa Euro 140 migliaia alla realizzazione della nuova linea di assemblaggio e per circa Euro 30 migliaia ad acconti per l’acquisto del nuovo magnetizzatore che entreranno in funzione nel corso del 2008 quando sarà trasferita la produzione nel nuovo stabilimento in costruzione.

L’effetto cambio, relativamente ai dati della controllata americana al 30 giugno 2007, ha evidenziato un decremento del valore netto delle immobilizzazioni di Euro 18.391 rispetto al 31 dicembre 2006; tale effetto è stato determinato dal miglioramento del rapporto di cambio €/€/\$ avvenuto nel corso del primo semestre del 2007.

2. Differenza di consolidamento

La differenza di consolidamento per Euro 1.202.423 al 30 giugno 2007 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.

Non sono presenti, alla data di redazione delle presenti note esplicative, indicatori di tali da render necessario un aggiornamento dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2006 sulla differenza di consolidamento.

3. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2007 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/06	Incremento	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Ammortamento	Saldo 30/06/2007
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	42.663	15.097	0	0	11.896	45.864
Totale	42.663	15.097	0	0	11.896	45.864

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 alle spese sostenute per la registrazione del marchio B&C Speakers in vari Paesi per Euro 15 migliaia.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2007 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 114.012, al 31 dicembre 2006 erano pari ad Euro 255.366, 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.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2006 le imposte differite attive contengono Euro 83.834 relative all'eliminazione dei profitti realizzati tra Società del gruppo.

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 2007:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	589.450	559.586	29.864	5%
Depositi cauzionali	57.021	58.476	-1.455	-2%
Totale altre attività non correnti	646.471	618.062	28.409	5%

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2007 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. L'importo del credito maturato al 30 giugno 2007 risulta valutato in accordo con i principi contabili internazionali, in particolare con lo Ias 19.

Il valore dell'attività relativa alle polizze assicurative iscritto in bilancio è stato valutato secondo il suo valore di riscatto.

Riassumiamo nella tabella sottostante la movimentazione dei crediti per polizze assicurative avvenuta nell'esercizio:

(In Euro)

Saldo 31/12/06	559.586
Incrementi	29.864
(Decrementi)	0
Saldo 30/06/07	589.450

L'incremento dell'esercizio è conseguente alla variazione del fair value, equiparabile al valore di riscatto, delle polizze sottoscritte a copertura del debito verso gli amministratori relativamente al "Trattamento di Fine Mandato".

Tale aumento del valore delle polizze risulta ascrivibile per Euro 8 migliaia a nuovi versamenti effettuati dal Gruppo nel corso dell'esercizio e per Euro 22 migliaia all'incremento del fair value delle stesse.

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 2007:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	689.930	201.927	488.003	242%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	3.389.007	3.074.048	314.959	10%
Prodotti Finiti e Merci	739.450	1.050.571	-311.121	-30%
Fondo obsolescenza	-90.000		-90.000	
Totale	4.728.388	4.326.547	491.841	11%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 90.000 al 30 giugno 2007.

Il calcolo del fondo obsolescenza è stato stimato in seguito ad analisi effettuate sulla recuperabilità dei valori iscritti a magazzino; il fondo stesso può essere attribuito alla categoria dei semilavorati per complessive Euro 80 migliaia, mentre la restante parte è attribuibile in parti uguali alle materie prime ed ai prodotti finiti.

Il valore del magazzino al 30 giugno 2007 appare nel suo complesso in crescita rispetto a

quanto consuntivato al 31 dicembre 2006; In particolare, l'aumento delle rimanenze di materie prime, prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (circa Euro 803 migliaia) è principalmente legato alle scorte necessarie per l'evasione degli ordinativi presenti al 30 giugno 2007 per consegne da effettuare nel secondo semestre. Il decremento delle rimanenze di prodotti finiti è per la maggior parte imputabile alla Capogruppo ed è conseguenza del concentrarsi delle vendite negli ultimi mesi del primo semestre del 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 2007:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	5.879.111	4.308.418	1.570.693	36%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-64.630	-64.819	188	0%
Totale	5.814.481	4.243.600	1.570.881	37%

L'incremento del valore dei Crediti verso Clienti è determinato principalmente dal significativo volume di affari conseguito soprattutto dalla Capogruppo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ammonta ad Euro 64.630 al 30 giugno 2007 e risulta sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2006.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/06	Acc.ti	Utilizzi	Saldo 30/06/07
Fondo Svalutazione Crediti	64.819	0	189	64.630
Totale	64.819	0	189	64.630

8. Crediti tributari

I crediti tributari risultano così composti al 30 giugno 2007:

(In Euro)

Crediti Tributari	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	21.152	28.035	-6.883	-25%
Crediti verso Controllanti	0	83.465	-83.465	-100%
Crediti Irap	0	61.034	-61.034	-100%
Totale	21.152	172.534	-90.348	-52%

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 2007, pari a zero dal momento che il debito per imposte al 30 giugno risulta superiore 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

La voce “Crediti Irap” risulta, al 30 giugno 2007, pari a zero essendo il saldo Irap, al netto degli acconti versati, a debito.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti risultano così composte al 30 giugno 2007:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	11.018	16.940	-5.922	-35%
Altri crediti	1.000	0	1.000	100%
Crediti verso amministratori	106.425	0	106.425	100%
Altri crediti esigibili entro 12 mesi		28.030	-28.030	-100%
Totale crediti verso altri	118.443	44.970	73.473	746%
Costo Fiere	8.207	1.701	6.506	382%
Spese Telefoniche	2.784	2.650	134	5%
Canoni Assistenza	16.182	690	15.492	2247%
Assicurazioni	13382	0	13.382	#DIV/0!
Totale ratei e risconti attivi	40.555	5.041	35.514	705%
Totale altre attività correnti	158.997	50.011	108.987	218%

L’incremento al 30 giugno 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente legato al credito verso gli amministratori per Euro 106 migliaia rilevato nel primo semestre del 2007 in conseguenza del pagamento dei compensi agli amministratori erroneamente effettuato in eccesso nel mese di giugno 2007. Tale credito è stato successivamente incassato nel mese di luglio 2007. Il decremento della voce “Altri crediti esigibili entro 12 mesi” è interamente dovuto al deconsolidamento della **Euram Investment LLC**.

10. Cassa e mezzi equivalenti

La consistenza delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

(In Euro)

Disponibilità Liquide	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Depositi Bancari e Postali	836.329	704.460	131.869	19%
Denaro e Valori in Cassa	2.577	4.149	-1.572	-38%
Totale	838.906	708.609	130.297	18%

Per ulteriori dettagli circa l'incremento delle disponibilità liquide si rimanda all'allegato rendiconto finanziario. Si segnala che l'effetto del deconsolidamento della **Euram Investment LLC** ha comportato una diminuzione dei depositi bancari e postali pari a circa 27 mila Euro.

PATRIMONIO NETTO

11. Capitale Sociale

Il capitale sociale pari ad Euro 1.000 migliaia al 30 giugno 2007 risulta interamente versato ed è composto da n. 10.000.000 azioni del valore nominale di Euro 0,1 ciascuna.

12. Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 256.905 al 31 dicembre 2006 ed al 30 giugno 2007, risulta composta dalla riserva legale per Euro 200.000, dalla riserva straordinaria per Euro 43.696 e dalla riserva per utili su cambi non realizzati per Euro 13.209.

13. Utile/(perdite) portate a nuovo

Tale voce accoglie i risultati economici degli esercizi precedenti.

14. Riserva da Conversione

Tale voce, pari a Euro -20.046 al 30 giugno 2007, è relativa all'effetto negativo derivante dalla conversione dei bilanci delle controllate americane, redatti in Dollari, nella moneta utilizzata per il bilancio consolidato del gruppo al 30 giugno 2007.

15. Risultato di esercizio

Tale voce accoglie il risultato del periodo.

Utile per azione

L'utile base per azione per il primo semestre del 2007 è pari ad Euro 0,2087, mentre al 31 dicembre 2006 era pari ad Euro 3.120 (sarebbe risultato pari ad Euro 0,3119 se calcolato in seguito alla diluizione delle azioni) ed al 30 giugno 2006 risultava pari ad Euro 2.050 (sarebbe risultato pari ad Euro 0,205 se calcolato in seguito alla diluizione delle azioni). Tale indicatore è stato calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Con riferimento alla Capogruppo si segnala che il valore dell'utile per azione diluito risulta uguale al valore calcolato sopra.

16. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo con l'Istituto di "Credito Emiliano" (Credem).

La voce accoglie, inoltre, la quota scadente oltre l'esercizio del debito implicito per il

contratto di leasing finanziario stipulato da **B&C Speakers NA LLC** ed avente per oggetto il mobili ed attrezzature per gli uffici della società.

Forniamo nelle tabelle seguenti le informazioni rilevanti circa tali finanziamenti:

(In Euro)

Finanziamento Credem - B	
Istituto erogante	Credem
Importo originario	Euro 4.000.000
Data stipula	20 giugno 2005
Data scadenza	20 giugno 2008
Tasso	Variabile
Quota rimborsabile a breve termine: Euro	371.645
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	381.356

Finanziamento Credem - C	
Istituto erogante	Credem
Importo originario	Euro 2.000.000
Data stipula	16 maggio 2006
Data scadenza	16 maggio 2008
Tasso	Variabile
Quota rimborsabile a breve termine: Euro	506.462
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	432.148

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	8.047
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	16.320

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine pari ad Euro 830 migliaia al 30 giugno 2007 risulta sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2006.

Nel mese di maggio 2007 è giunto a naturale scadenza il contratto di leasing, in essere al 31 dicembre 2006, stipulato dalla Capogruppo con Toyota Finance ed avente ad oggetto un carrello elevatore..

Nel corso del semestre non sono stati assunti nuovi finanziamenti a medio-lungo termine, nè si è proceduto al rimborso anticipato di quelli in essere.

Al 31 dicembre 2006 ed al 30 giugno 2007 l'importo del debito residuo rimborsabile entro l'esercizio successivo è esposto nella voce "Indebitamento finanziario a breve termine" per un importo rispettivamente di Euro 2.166 migliaia ed Euro 1.101 migliaia.

17. 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.

Le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione del Trattamento fine rapporto tiene conto degli effetti derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. E' stata pertanto effettuata la rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "*curtailment*" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19. Tale rideterminazione ha comportato una diminuzione del fondo trattamento fine rapporto calcolato alla data del 31 dicembre 2006 pari a circa Euro 212 migliaia iscritti a conto economico tra i componenti non ricorrenti.

Il valore attuale della passività per trattamento fine rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 538 migliaia.

Si segnala che ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso del primo semestre 2007, gli effetti legati all'attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro 22 migliaia; il loro effetto risulta in diminuzione 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 dell'esercizio, ha subito la seguente movimentazione:

(In Euro)

TFR	30/06/2007
Saldo iniziale	766.768
Accantonamento dell'esercizio	11.282
Effetti attualizzazione	-22.000
Utilizzi	-5.897
Altri movimenti	-212.117
Saldo al 30/06/2007	538.036

Ai fini dell'iscrizione del Trattamento fine mandato per gli amministratori è stato effettuato, per ciascun amministratore, 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 dallo IAS 19.

Tale fondo nel corso dell'esercizio ha subito la seguente movimentazione:

(In Euro)

TFM	
Saldo al 31/12/2006	460.842
Accantonamento dell'esercizio	23.599,0
Utilizzi	-
Effetti attualizzazione	- 32.126,3
Saldo al 30/06/2007	452.315

18. Passività fiscali differite

Al 30 giugno 2007 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 107.826 originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; principalmente si riferiscono all'accantonamento operato in riferimento al maggior valore in termini di "fair value" rispetto al valore di costo relativamente alle polizze assicurative a copertura del "Trattamento di Fine Mandato Amministratori" per circa Euro 42 migliaia ed alle imposte differite originate dall'adeguamento del fondo trattamento fine rapporto per circa Euro 46 migliaia.

19. Altre passività non correnti

Il decremento delle altre passività correnti al 30 giugno 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 è interamente dovuto all'effetto del deconsolidamento della **Euram Investment LLC**. Tale voce, al 31 dicembre 2006, era relativa a depositi cauzionali ricevuti dalla società americana **Euram Investment LLC**, sottoposta ad influenza dominante e pertanto inserita nel perimetro di consolidamento.

20. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie la quota scadente entro l'esercizio dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo con l'Istituto di credito "Credito Emiliano. La voce accoglie, inoltre, la quota scadente entro l'esercizio del debito implicito per il contratto di leasing finanziario stipulato da **B&C Speakers NA LLC** ed avente per oggetto mobili ed attrezzature per gli uffici della controllata.

Tale voce accoglie, inoltre, scoperti bancari per circa Euro 214 migliaia.

Si rimanda a quanto sopra riportato per quanto riguarda le principali caratteristiche dei finanziamenti sopra menzionati ed al rendiconto finanziario per maggiori dettagli.

La diminuzione dell'indebitamento finanziario a breve termine è dovuta, per Euro 395 migliaia, all'effetto dell'uscita dall'area di consolidamento della **Euram Investment LLC** che ha comportato il deconsolidamento dell'intero ammontare del debito residuo al 30 giugno 2007 della **Euram Investment LLC** con l'istituto Wachovia Bank.

Al 31 dicembre 2006 il debito vantato nei confronti dell'istituto di credito sopra menzionato è stato classificato nella categoria dei debiti correnti per l'intero ammontare poiché il contratto di finanziamento sottoscritto da parte della società **Euram Investment LLC** prevedeva il rispetto di alcuni parametri economico finanziari che alla data del 31 dicembre 2006 risultavano violati.

21. Debiti commerciali

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

(In Euro)

Debiti Commerciali	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	3.060.406	2.388.727	671.679	28%
Totale	3.060.406	2.388.727	671.679	28%

I debiti verso fornitori risultano in crescita rispetto all'esercizio precedente e tale variazione può essere addebitata al maggior volume di acquisti effettuato dal Gruppo.

I dati riportati sono relativi alle posizioni debitorie del Gruppo nei confronti di fornitori terzi dopo aver eliminato le posizioni infragruppo sia per quanto riguarda il saldo al 30 giugno 2007, sia per quanto riguarda il 31 dicembre 2006.

22. Debiti tributari

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2007:

(In Euro)

Debiti tributari	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Ritenute acconto Irpef dipendenti e altre ritenute	79.350	41.179	38.171	93%
Debiti Tributarì B&C Usa	45.698	140.116	-94.418	-67%
Debito Irap	59.044	0	59.044	100%
Debiti verso controllanti	174.458	0	174.458	100%
Totale	358.550	181.295	177.255	98%

La voce "debiti verso controllanti" al 30 giugno 2007 riflette quanto dovuto dalla Capogruppo alla controllante "Reserch & Development International S.r.l." per l'imposta IRES del semestre al netto degli acconti versati pari ad Euro 706 migliaia circa. Tale voce al 31 dicembre 2006 (pari a Euro 84 migliaia circa) evidenziava un saldo a credito ed era, pertanto, esposta fra i crediti tributari.

La voce "Debiti tributari B&C Usa" è relativa ai debiti per imposte correnti relativi agli utili conseguiti nel corso del primo semestre del 2007 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 2007 e pari ad Euro 63 migliaia. Tale voce al 31 dicembre 2006 evidenziava un saldo a credito (pari ad Euro 61 migliaia) ed era, pertanto, esposta fra i crediti tributari.

23. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2007:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 30/06/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	120.102	120.881	-779	-1%
Interessi su Finanziamenti CREDEM	3.215	4.272	-1.057	-38%
Ratei Costi del Personale	189.843	32.068	157.775	743%
Altri Ratei Passivi	9.091		9.091	
<i>Totale ratei e risconti passivi</i>	202.148	36.340	165.809	689%
Debiti verso il personale per retribuzioni	121.702	122.626	-924	-1%
Altri debiti	15.268	15.769	-37.498	-70%
altri debiti Asia	4.149	7.881		
<i>Totale altri debiti</i>	141.119	146.276	-5.157	-3%
Totale altre passività correnti	463.369	303.497	159.872	56%

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 111 migliaia).

All'interno della voce "ratei costi del personale" sono contenuti i ratei per la tredicesima mensilità, il debito per le ferie residue al 30 giugno 2007 mentre il rateo degli interessi maturati sui finanziamenti sopra descritti e pari ad Euro 3 migliaia è rilevato nella voce "interessi su finanziamenti Credem".

All'interno della categoria dei "debiti verso il personale per retribuzioni" sono contenuti i debiti per stipendi non ancora pagati alla data del bilancio.

La seguente tabella evidenzia le garanzie prestate a terzi al 30 giugno 2007

(In Euro)

	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Garanzie prestate a terzi:		
Garanzia a favore della Euram Investment LLC	0	440.496
Totale garanzie prestate a terzi	0	440.496

Al 31 dicembre 2006 la garanzia prestata a favore della società "**Euram Investment LLC**" era relativa ad una fidejussione rilasciata favore dell'Istituto Wachovia Bank nell'ambito del finanziamento erogato in ottobre 2004; la fidejussione era stata rilasciata dalla controllata **B&C Speakers NA LLC**.

Come evidenziato in precedenza, in data 22 giugno 2007 la garanzia prestata dalla controllata americana è stata sostituita con una *stand by letter of credit* per un importo massimo pari a 250 mila dollari statunitensi (Euro 185 migliaia), rilasciata da Credito Emiliano S.p.A. in favore della Wachovia Bank su richiesta di Research & Development International S.r.l.. Conseguentemente a partire dal bilancio consolidato al 30 giugno 2007, il Gruppo non rileva alcun importo tra le garanzie prestate.

CONTO ECONOMICO

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato chiuso al 30 giugno 2007

24. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	I sem 2007	I sem 2006	Variazione	Variazione %
America Latina	471.389	541.786	- 70.397	-13%
Europa	5.615.388	4.900.535	714.853	15%
Italia	2.047.154	1.724.654	322.500	19%
Nord America	2.072.189	2.997.844	- 925.655	-31%
Medio Oriente & Africa	172.338	216.797	- 44.459	-21%
Asia & Pacifico	1.076.032	684.108	391.923	57%
Totale	11.454.489	11.065.724	388.765	4%

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 all'interno dell'area Europea, pertanto l'incremento del fatturato consolidato può essere attribuito al miglioramento delle vendite della Capogruppo.

Il calo mostrato nell'area nord America è attribuibile principalmente al calo del fatturato da parte della controllata americana.

25. Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(In Euro)

Altri Ricavi e Proventi	I SEM 2007	I SEM 2006	Variazione	Variazione %
Altri ricavi e proventi	65.217	29.576	35.641	121%
Ricavi per affitti attivi	24.574	28.159	-3.585	-13%
Contributi su Ricerca & Sviluppo	23.329	0	23.329	100%
Sopravvenienze attive	10.662	3.067	7.595	248%
Totale altri ricavi e proventi	123.782	60.802	62.980	104%

La categoria “Altri Ricavi e Proventi” è relativa a recuperi su spese per complessivi Euro 65.217.

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

La categoria “Contributi su Ricerca & Sviluppo” per Euro 10.662 comprende contributi in conto esercizio ricevuti principalmente dalla Camera di Commercio per la realizzazione di progetti finalizzati allo sviluppo di nuovi prodotti.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Variazione Rimanenze	I SEM 2007	I SEM 2006	Variazione	Variazione %
Variazione rimanenze di prodotti finiti	-21.358	200.186	-221.544	-111%
Variazione rimanenze di semilavorati	314.959	558.380	-243.421	-44%
Totale Variazione Rimanenze	293.601	758.566	-464.965	-61%

L’incremento manifestato in entrambi gli esercizi delle variazioni delle rimanenze di magazzino è ascrivibile ad un complessivo incremento del volume di affari da parte del Gruppo.

Per quanto concerne la variazione delle rimanenze di prodotti finiti, si segnala che nel corso del 2007 si è provveduto ad una più attenta gestione dei prodotti finiti che ha determinato una contrazione del valore delle rimanenze di prodotti finiti; si deve inoltre segnalare che il dato del primo semestre 2007, come quello del primo semestre 2006, è riportato al netto dell’ammontare dei margini relativi a vendite infragruppo non realizzate nei riguardi di terzi ed il cui impatto è negativo nei riguardi della variazione delle rimanenze di prodotti finiti.

27. Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	612.011	421.438	190.573	45%
Materiali di consumo	326.291	278.972	47.319	17%
Semilavorati di Acquisto	3.359.080	3.536.419	- 177.339	-5%
Imballi	140.494	152.584	- 12.090	-8%
Cancelleria	7.129	9.620	- 2.491	-26%
Acquisti di beni diversi	35.848	68.120	- 32.272	-47%
Altri acquisti	4.613	4.479	134	3%
Totale acquisti	4.485.466	4.471.632	13.834	0%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 210.680	- 33.597	- 177.083	527%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.274.786	4.438.035	- 163.249	-4%

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.

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.

28. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costo Lavoro	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	1.188.541	1.053.717	134.824	13%
Oneri sociali	335.582	275.172	60.410	22%
Trattamento di fine rapporto	62.333	52.577	9.756	19%
Trattamento quiescenza amministratori	23.599	16.592	7.007	42%
Insussistenza di Debito per Tfr	-222.760	0	-222.760	-100%
Altri costi del personale	40.546	48.694	-8.148	-17%
Totale	1.427.841	1.446.752	-18.911	-1%

L'aumento registrato nelle voci relative ai salari e stipendi ed agli oneri sociali risulta principalmente legato all'incremento di organico conseguito nel semestre in oggetto. Il costo del lavoro rimane tuttavia nel suo complesso invariato rispetto al primo semestre del 2006 in seguito alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19. Tale rideterminazione ha comportato una diminuzione del costo del lavoro pari a circa Euro 212 migliaia.

Gli altri costi del personale, pari ad Euro 41 migliaia nel primo semestre del 2007, rimangono sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente semestre del 2006 e 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	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Operai	71	67	66
Impiegati	15	15	15
Dirigenti	1		
Totale	87	82	81

29. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costi per Servizi e Godimento Beni Terzi	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
Servizi:				
Manutenzioni e utenze	181.299	173.642	7.657	4%
Pubblicità	89.643	92.049	-2.406	-3%
Emolumenti e rimborsi organi sociali	381.121	392.477	-11.356	-3%
Commissioni bancarie	8.341	8.826	-485	-5%
Spese per lavorazioni presso terzi	721.987	790.733	-68.746	-9%
Costi di trasporto e logistica	255.246	241.243	14.003	6%
Provvigioni intermediari	8.806	17.939	-9.133	-51%
Spese viaggi e soggiorni	47.897	49.719	-1.822	-4%
Competenze professionisti	194.171	200.122	-5.951	-3%
Altre prestazioni di servizi	56.339	39.585	16.754	42%
Totale costi per servizi	1.944.850	2.006.335	-61.485	-3%
Godimento di beni di terzi	282.180	267.096	15.084	6%
Totale costi per servizi e godimento di beni di terzi	2.227.030	2.273.431	-46.401	-2%

I costi per manutenzioni ed utenze sono relativi a manutenzioni per circa Euro 66 migliaia, Euro 55 migliaia nel primo semestre del 2006, ed a costi per utenze per Euro 115 migliaia, Euro 119 migliaia nel primo semestre del 2006.

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 dalla correlata "R&D International S.r.l." per complessivi Euro 78 migliaia, e pari ad Euro 72 migliaia nel corso del primo semestre 2006.

La categoria dei costi per godimento beni di terzi contengono i costi per affitti passivi immobiliari tra i quali sono contenuti anche gli affitti da Società correlate di cui alla nota 35.

30. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	11.896	10.241	1.655	16%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	66.484	86.187	-19.703	-23%
Totale ammortamenti	78.380	96.428	-18.048	-19%
Accantonamenti per rischi a breve termine	0	13.354	-13.354	-100%
Accantonamento Obsolescenza Rimanenze	90.000	0	90.000	100%
Totale Accantonamenti	90.000	13.354	76.646	574%

L'incremento degli accantonamenti per rischi è relativo allo stanziamento pari ad Euro 90 migliaia, effettuato nel primo semestre del 2007, al fondo obsolescenza magazzino sulla base di una analisi della lenta movimentazione delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2007.

31. Altri Costi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Altri Costi	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	12.315	12.595	- 280	-2%
Altri costi B&C Asia	4.793	-	4.793	-100%
Altri oneri minori	40.105	27.873	12.232	44%
Materiali Consumo	4.433	14.651	- 10.218	-70%
Oneri di Quotazione	257.788	-	257.788	100%
Totale altri costi	319.438	55.123	264.315	479%

La voce "Altri oneri minori" è composta principalmente da costi per la gestione operativa della controllata americana.

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 agli oneri sostenuti per la quotazione di cui riportiamo tabella riepilogativa al paragrafo 36. in ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

Come evidenziato in precedenza si evidenzia che al termine del processo di collocamento azionario il valore complessivo di tali costi, per la quota direttamente attribuibile all'aumento di capitale sociale (circa il 25% corrispondente alla quota di azioni oggetto dell'aumento di capitale nell'ambito dell'offerta), sarà iscritta a riduzione della Riserva Sovraprezzo Azioni secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

32. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi e Oneri Finanziari	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
<i>Proventi da titoli inclusi nell'attivo non corrente</i>	76.050	102.736	- 26.686	-26%
Altri proventi finanziari: Interessi attivi su banche	8.737	11.951	- 3.214	-27%
<i>Altri proventi finanziari</i>	8.737	11.951	- 3.214	-133%
Utili su cambio realizzati	9.138	6.552	2.586	39%
Adeguamenti positivi di cambio	405	2.239	- 1.834	-82%
<i>Proventi su cambi</i>	9.543	8.791	752	9%
Totale proventi finanziari	94.330	123.478	- 29.148	-24%
Interessi passivi su mutui e finanziamenti a medio-lungo termine	68.021	60.092	7.929	13%
Interessi passivi v/fornitori	-	5	- 5	-100%
<i>Totale interessi passivi</i>	68.021	60.097	7.924	13%
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation Perdite Attuariali	11.282	16.136	- 4.854	-30%
<i>Totale altri oneri finanziari</i>	11.282	16.136	- 4.854	-30%
Perdite su cambio realizzate	12.652	85.897	- 73.245	-85%
Adeguamenti negativi di cambio	3.863	32.187	- 28.324	-88%
<i>Oneri su cambi</i>	16.515	118.084	- 101.569	-86%
Totale oneri finanziari	95.818	194.317	- 98.499	-51%
Totale proventi (oneri finanziari)	- 1.488	- 70.839	69.351	-98%

La diminuzione della voce “Proventi da titoli inclusi nell’attivo non corrente” è relativa ad una minore capitalizzazione delle polizze su Trattamento di Fine Mandato degli Amministratori.

La diminuzione della voce “Perdite su cambio realizzate” è stata determinata dall’andamento favorevole del tasso di cambio per l’Euro che rappresenta la moneta di conto del gruppo.

La voce “Interessi passivi su mutui” ha manifestato un incremento in seguito ad una crescita del tasso euribor alla base del costo dei finanziamenti accesi dalla Capogruppo; per ulteriori informazioni in merito ai finanziamenti in essere si rimanda alla nota relativa alla posizione finanziaria del gruppo.

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.

33. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Imposte	I SEM. 2007	I SEM. 2006	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	973.526	1.094.235	- 120.709	-11%
Imposta IRAP	183.186	216.462	- 33.276	-15%
Imposte Correnti B&C Usa	46.435	87.055	- 40.620	-47%
Imposte Correnti B&C Asia	68.795	-	68.795	100%
Imposte differite	108.637	54.210	54.427	100%
Imposte anticipate	- 31.942	- 40.377	8.435	-21%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	1.348.637	1.411.585	- 62.948	-4%

Le imposte correnti contengono il carico fiscale originatosi nel corso del semestre in applicazione della normativa vigente.

34. 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 2007 è la seguente:

(In Euro)

	Al 30 giugno 2007 (a)	(b)	Al 31 dicembre 2006 (a)
Disponibilità liquide	838.906	18,4%	708.609
A. Liquidità	838.906	(34,2)%	708.609
Debiti bancari e finanziari correnti	(1.100.535)	49,2%	(2.165.736)
B. Indebitamento finanziario corrente	(1.100.535)	49,2%	(2.165.736)
C. Indebitamento finanziario corrente netto (A+B)	(261.629)	82,0%	(1.457.127)
Debiti bancari e finanziari non correnti	(829.848)	0,1%	(830.424)
D. Indebitamento finanziario non corrente	(829.848)	0,1%	(830.424)
E. Indebitamento Finanziario Netto (C+D)	(1.091.477)	52,3%	(2.287.551)
(a) Informazioni estratte e/o calcolate dal bilancio consolidato predisposto in conformità agli IFRS adottati dalla Unione Europea.			
(b) Variazione rispetto all'esercizio precedente.			
La posizione finanziaria netta, calcolata dal <i>Management</i> 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.			

35. Rapporti con parti correlate

Di seguito si segnalano gli effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale consolidato del Gruppo derivanti dai 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 possiede interamente il capitale sociale 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 Immobiliare S.r.l.”. Tali soggetti sono stati identificati come “parti correlate” secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 24.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	I semestre 2007	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.227.031	138.000	150.000	288.000	12,9%
	I semestre 2006	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.273.431	132.000	150.000	282.000	12,4%

I costi sostenuti nel confronti della “Research & Development International S.r.l.” sono relativi alle consulenze commerciali fornite alla capogruppo per Euro 78 migliaia ed al canone di affitto relativo ad un immobile in uso industriale.

I costi sostenuti nei confronti della “Research & Development Immobiliare S.r.l.” sono relativi al canone di affitto relativo allo stabile nel quale si svolge l’attività della Capogruppo.

Rapporti Finanziari

(In
Euro)

	30-giu-07	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>
Debiti tributari	358.550	174.458	-	174.458	48,7%
	31-dic-06	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	<i>Incidenza % sulla voce di bilancio</i>
Crediti tributari	172.534	83.464	-	83.464	48,4%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 30 giugno 2007 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."; tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004.

Si segnala che la Società "Euram Investments LLC", inclusa nel perimetro di consolidamento in quanto sottoposta ad influenza dominante come previsto dal SIC 12, risulta posseduta al 75% dalla "Research & Development International S.r.l." e pertanto è qualificabile come società correlata. Per una più approfondita spiegazione si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

36. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2006 la Capogruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti come rappresentati nella tabella di seguito:

(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

37. 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 2007 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

PROSPETTI DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2007 REDATTI SECONDO GLI IFRS

Riportiamo di seguito gli schemi di bilancio della Capogruppo al 30 giugno 2007 (dati in Euro):

STATO PATRIMONIALE	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	473.896	265.908
Avviamento	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	45.864	42.663
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	1.154.047	1.154.047
Imposte differite attive	30.178	42.260
Altre attività non correnti	57.020	57.020
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	589.450	559.586
Altri titoli	-	-
Totale attività non correnti	2.350.455	2.121.484
Attivo corrente		
Rimanenze	4.309.541	3.846.677
Crediti commerciali	6.261.432	4.985.332
di cui verso parti correlate	871.860	980.128
Crediti tributari	21.152	172.534
di cui verso parti correlate	-	83.464
Imposte differite attive	1.380	478
Altre attività correnti	158.997	21.981
Disponibilità liquide	786.417	583.931
Totale attività correnti	11.538.919	9.610.933
Totale attività	13.889.374	11.732.417
PASSIVITA'		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.000.000	1.000.000
Altre riserve	256.905	256.905
Utili/(Perdite) a nuovo	3.899.196	637.048
Ris.IAS FTA	11.764	11.764
Risultato dell'esercizio	1.914.849	3.262.148
Totale Patrimonio netto	7.082.714	5.167.865
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	813.503	809.452
Fondi relativi al personale e assimilati	990.351	1.227.610
Passività fiscali differite	107.826	40.239
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	1.911.680	2.077.301
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	1.092.489	1.742.416
Debiti commerciali	3.030.418	2.408.040
Debiti tributari	312.852	41.179
di cui verso parti correlate	174.458	-
Altre passività correnti	459.221	295.616
Totale passività correnti	4.894.980	4.487.251
Totale passività	6.806.660	6.564.552
Totale passività e patrimonio netto	13.889.374	11.732.417

CONTO ECONOMICO	I SEM 2007	I SEM 2006
Ricavi	10.920.691	10.623.782
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>891.542</i>	<i>774.624</i>
Altri ricavi e proventi	105.498	39.221
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	342.184	743.595
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	4.274.786	4.430.546
Costo del lavoro	1.335.493	1.358.336
<i>di cui per minori costi non ricorrenti</i>	<i>- 212.117</i>	<i>-</i>
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	2.199.713	2.231.330
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>348.881</i>	<i>345.812</i>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	53.944	68.772
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.896	10.241
Svalutazioni	90.000	13.354
Altri costi	276.033	12.321
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>	<i>257.788</i>	<i>-</i>
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari	3.126.508	3.281.697
Proventi finanziari	94.330	123.478
Oneri finanziari	71.481	131.925
Risultato prima delle imposte	3.149.357	3.273.250
Imposte sul reddito	1.234.508	1.312.677
Risultato di esercizio	1.914.849	1.960.573

PROSPETTI DI TRANSIZIONE AGLI IFRS DELLA CAPOGRUPPO AL 01/01/2006 ED AL 31/12/2006

Appendice alle note illustrative della relazione semestrale al 30 giugno 2007

I prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della Capogruppo B&C Speakers in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea.

Per una migliore comprensione degli effetti derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), questa Appendice fornisce le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto della capogruppo esposti nel bilancio d'esercizio predisposto in accordo con i Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) in relazione alla riforma del diritto societario ed il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto esposti nei prospetti relativi ai dati finanziari riesposti secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS -, nonché le relative note esplicative.

In particolare, la presente Appendice include le seguenti riconciliazioni e le relative note esplicative previste dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS – del patrimonio netto e del risultato d'esercizio secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) e secondo i nuovi principi:

- al 1° gennaio 2006;
- al 31 dicembre 2006;

Prospetti di riconciliazione tra i valori esposti nei bilanci predisposti in accordo con i principi contabili italiani e i valori esposti nei prospetti relativi ai dati finanziari riesposti in conformità con gli IFRS adottati dall'Unione Europea

STATO PATRIMONIALE AL 1 GENNAIO 2006

(In Euro migliaia)

STATO PATRIMONIALE	ITA GAAP 1.1.2006	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 1.1.2006	Note rettifiche
ATTIVO					
Attivo immobilizzato					
Immobilizzazioni materiali	235	17		251	A
Avviamento	-			-	
Altre immobilizzazioni immateriali	41			41	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-			-	
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	1.124			1.124	
Imposte differite attive	1	40		40	D
Altre attività non correnti	57			57	
Altri cred. immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	412	81		493	C
Altri titoli	-			-	
Totale attività non correnti	1.869	138	-	2.006	
Attivo corrente					
Rimanenze	3.178	88		3.265	B
Crediti commerciali	5.039			5.039	
Crediti tributari	1.838			1.838	
Imposte Differite Attive	0			0	
Altre attività correnti	2	(2)	6	6	
Ratei e risconti attivi	6		(6)	-	
Disponibilità liquide	919			919	
Totale attività correnti	10.982	86	-	11.067	
Totale attività	12.850	223	-	13.074	
PASSIVITA'					
Capitale e Riserve					
Capitale sociale	1.000			1.000	
Altre riserve	244			244	
Utili/(Perdite) a nuovo	291	11		303	
Riserva IAS FTA	-	67		67	E
Risultato dell'esercizio	3.383	(36)		3.347	
Totale Patrimonio netto	4.919	42	-	4.961	
Passività non correnti					
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.440	2		1.442	
Fondi relativi al personale e assimilati	1.022	106		1.128	F
Accantonamento per oneri, quota a medio-lungo termine	-	0		-	
Passività fiscali differite	4	65		69	D
Altre passività non correnti	-	0		-	
Totale passività non correnti	2.466	173	-	2.639	
Passività correnti					
Indebitamento finanziario a breve termine	975	9		984	
Debiti commerciali	2.272			2.272	
Accantonamento per oneri, quota corrente	-			-	
Debiti tributari	1.935			1.935	
Altre passività correnti	259		24	283	
Ratei e risconti passivi	24		(24)	-	
Totale passività correnti	5.466	9	-	5.475	
Totale passività	12.850	224	-	13.074	

Commento alle principali rettifiche IFRS:

A Immobilizzazioni materiali (IAS 17)

I contratti di locazione sono stati iscritti secondo la metodologia prevista dallo IAS 17: ogniqualvolta i termini del contratto sono risultati tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà al locatario.

B – Rimanenze (IAS 2)

La rettifica è relativa al passaggio dal criterio di valutazione delle rimanenze di magazzino in base al metodo LIFO al criterio di valorizzazione FIFO sulla base di quanto previsto dallo IAS 2.

C – Attività assicurative non correnti (IAS 19)

La rettifica si riferisce alle polizze accese a completa copertura dell'onere in maturazione per il trattamento di fine mandato degli amministratori. Tali attività sono state considerate, in accordo con lo IAS 19, un "Plan Asset" e pertanto sono state valutate secondo il loro "Fair value".

D - Attività e passività fiscali differite (IAS 12)

Sulle differenze temporanee generatesi per effetto dell'applicazione dei nuovi principi sono stati iscritti i relativi effetti fiscali differiti. In particolare le imposte anticipate sono state rilevate solo qualora fossero ricorsi i presupposti di probabilità di recupero richiamati dai principi applicabili, valutati sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione della corrispondente situazione contabile e senza modificare le stime allora operate.

E – Riserva di conversione agli IAS (IFRS 1)

La voce "Riserva IAS FTA" include gli effetti derivanti dalle rettifiche necessarie, in sede di "first time adoption", alla redazione del bilancio sulla base dei principi IAS/IFRS.

F - Benefici ai dipendenti (IAS 19)

La rettifica include la valutazione della passività per il trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente e per il trattamento di fine mandato degli amministratori attraverso la metodologia attuariale prevista dallo IAS 19.-

PROSPETTO DI RACCORDO AL 1 GENNAIO 2006

	Patrimonio Netto
Patrimonio Netto della Società esposto secondo i Principi Contabili Italiani	4.919
<i>Leasing finanziario (IAS 17)</i>	4
<i>Rimanenze di magazzino (IAS 9)</i>	88
<i>Polizza TFM (IAS 19)</i>	81
<i>Effetto fiscale differito (IAS 12)</i>	(25)
<i>Fondo trattamento di fine rapporto (IAS 19)</i>	(92)
<i>Fondo trattamento fine mandato (IAS 19)</i>	(14)
Patrimonio Netto della Società esposto secondo gli IFRS	4.961

**STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006 E CONTO ECONOMICO
ESERCIZIO 2006**

(In Euro migliaia)

STATO PATRIMONIALE	ITA GAAP 31.12.2006	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS 31.12.2006	Note rettifiche
ATTIVO					
Attivo immobilizzato					
Immobilizzazioni materiali	254	12		266	A
Avviamento	-			-	
Altre immobilizzazioni immateriali	43			43	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-			-	
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	1.154			1.154	
Imposte differite attive	2	40		42	D
Altre attività non correnti	57			57	
Altri cred. immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	469	91		560	C
Altri titoli	-			-	
Totale attività non correnti	1.978	144	-	2.121	
Attivo corrente					
Rimanenze	3.847			3.847	B
Crediti commerciali	4.985			4.985	
Crediti tributari	173			173	
Imposte differite attive	0			0	
Altre attività correnti	17	-	5	22	A
Ratei e risconti attivi	5		(5)	-	
Disponibilità liquide	584			584	
Totale attività correnti	9.611	-	-	9.611	
Totale attività	11.589		-	11.733	
PASSIVITA'					
Capitale e Riserve					
Capitale sociale	1.000			1.000	
Altre riserve	257			257	
Utili/(Perdite) a nuovo	662	(25)		637	
Riserva IAS FTA	-	12		12	E
Risultato dell'esercizio	3.250	13		3.262	
Totale Patrimonio netto	5.168	0	-	5.168	
Passività non correnti					
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	809			809	A
Fondi relativi al personale e assimilati	1.127	101		1.228	F
Accantonamento per oneri, quota a medio-lungo termine	-			-	
Passività fiscali differite	-	40		40	D
Altre passività non correnti	-			-	
Totale passività non correnti	1.936	141	-	2.077	
Passività correnti					
Indebitamento finanziario a breve termine	1.740	2		1.742	A
Debiti commerciali	2.408			2.408	
Accantonamento per oneri, quota corrente	-			-	
Debiti tributari	41			41	
Altre passività correnti	260		36	296	
Ratei e risconti passivi	36		(36)	-	
Totale passività correnti	4.485	2	-	4.487	
Totale passività	11.589		-	11.732	

CONTO ECONOMICO	ITA GAAP	2006	Rettifiche	Riclassifiche	IFRS	2006	Note rettifiche
Ricavi		20.413				20.413	
Altri ricavi e proventi		95				95	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso		688				688	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-				-	
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci		8.093				8.093	
Costo del lavoro		2.870	(22)			2.848	F
Costi per servizi e godimento di beni di terzi		4.192	(10)			4.182	A
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		150	5			155	A
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		25				25	
Svalutazioni		25				25	
Altri costi		28		337		365	
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		5.812	27	(337)		5.502	
Proventi finanziari		40	37			78	C,F
Oneri finanziari		187	44			231	A,F
Proventi straordinari		-				-	
Oneri straordinari		337		(337)		-	
Risultato prima delle imposte		5.329	20	(337)		5.349	
Imposte sul reddito		2.079	7			2.087	D
Risultato di esercizio		3.250	13			3.262	

Commento alle principali rettifiche IFRS:

A Immobilizzazioni materiali (IAS 17)

I contratti di locazione sono stati iscritti secondo la metodologia prevista dallo IAS 17 ogniquale volta i termini del contratto sono risultati tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà al locatario.

B – Rimanenze (IAS 2)

Al 31 dicembre 2006 la capogruppo ha optato per l'adozione del criterio di valorizzazione delle rimanenze in base al metodo FIFO anche nel bilancio d'esercizio redatto secondo i Principi Contabili Italiani. Nessuna rettifica è stata, pertanto, necessaria al fine di adeguare il valore delle rimanenze finali.

C – Attività assicurative non correnti (IAS 19)

La rettifica si riferisce alle polizze accese a completa copertura dell'onere in maturazione per il trattamento di fine mandato degli amministratori. Tali attività sono state considerate, in accordo con lo IAS 19, un "Plan Asset" e pertanto sono state valutate secondo il loro "Fair value".

D - Attività e passività fiscali differite (IAS 12)

Sulle differenze temporanee generatesi per effetto dell'applicazione dei nuovi principi sono stati iscritti i relativi effetti fiscali differiti. In particolare le imposte anticipate sono state rilevate solo qualora fossero ricorsi i presupposti di probabilità di recupero richiamati dai principi applicabili, valutati sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione della corrispondente situazione contabile e senza modificare le stime allora operate.

E – Riserva di conversione agli IAS (IFRS 1)

La voce "Riserva IAS FTA" include gli effetti derivanti dalle rettifiche necessarie, in sede di "first time adoption", alla redazione del bilancio sulla base dei principi IAS/IFRS. La diminuzione della "riserva IAS FTA" al 31 dicembre 2006 rispetto al 31 dicembre 2005 è diretta conseguenza del cambiamento di criterio di valorizzazione delle rimanenze di magazzino adottato anche ai fini del bilancio di esercizio redatto secondo i Principi Contabili Italiani.

F - Benefici ai dipendenti (IAS 19)

La rettifica include la valutazione della passività per il trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente e per il trattamento di fine mandato degli amministratori attraverso la metodologia attuariale prevista dallo IAS 19.-

PROSPETTO DI RACCORDO AL 31 DICEMBRE 2006

	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio
Patrimonio Netto e Risultato della Società esposto secondo i Principi Contabili Italiani	5.168	3.250
<i>Leasing finanziario (IAS 17)</i>	<i>10</i>	<i>5</i>
<i>Polizza TFM (IAS 19)</i>	<i>91</i>	<i>10</i>
<i>Effetto fiscale differito (IAS 12)</i>	<i>-</i>	<i>(7)</i>
<i>Fondo trattamento di fine rapporto (IAS 19)</i>	<i>(109)</i>	<i>(17)</i>
<i>Fondo trattamento fine mandato (IAS 19)</i>	<i>8</i>	<i>22</i>
Patrimonio Netto e Risultato della Società esposto secondo gli IFRS	5.168	3.262

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative della B&C Speakers S.p.A. e sue controllate ("Gruppo B&C Speakers") inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della B&C Speakers S.p.A. (la "Società"). La responsabilità della redazione della relazione semestrale 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. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 17 aprile 2007. La relazione semestrale presenta a fini comparativi i dati relativi alla relazione semestrale dell'esercizio precedente, che non sono stati da noi esaminati. Le conclusioni da noi raggiunte nella presente relazione non si estendono, pertanto, a tali dati.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Angelo Castelli
Socio

Firenze, 1 ottobre 2007

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE
(CONTI INDIVIDUALI "NON CONSOLIDATI")
AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

**Al Consiglio di Amministrazione della
B&C SPEAKERS S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2006 ed al 31 dicembre 2006 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") della B&C Speakers S.p.A. e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata "Prospetti di transizione agli IFRS della capogruppo al 01/01/2006 ed al 31/12/2006" della relazione semestrale al 30 giugno 2007. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio di B&C Speakers S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 17 aprile 2007. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della B&C Speakers S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione Consob n. 6064313 del 28 luglio 2006.

4. Come descritto nella sezione denominata “Prospetti di transizione agli IFRS della capogruppo al 01/01/2006 ed al 31/12/2006” i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d’esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall’Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della capogruppo B&C Speakers S.p.A. in conformità ai principi IFRS adottati dall’Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Angelo Castelli
Socio

Firenze, 1 ottobre 2007