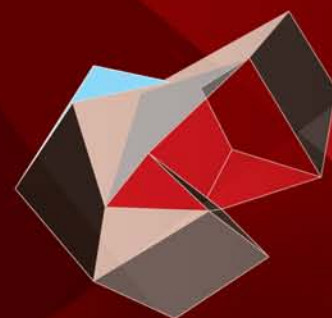




**bilancio d'esercizio e consolidato
gruppo B&C Speakers
al 31 dicembre 2007**



GRUPPO B&C SPEAKERS



**BILANCIO CONSOLIDATO E DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE
2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS
OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA**

**Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007;
avviso di convocazione dell'Assemblea dei soci**

B&C Speakers S.p.A.

*Sede Legale in Bagno a Ripoli, Via Poggiomoro 1- Loc.tà Vallina
Capitale Sociale Euro 1.100.000,00 interamente versato
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese
di Firenze 01398890481*

**AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA
ORDINARIA**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in sede Ordinaria per il giorno 28 aprile 2008, alle ore 16:30, presso la Banca di Credito Cooperativo di Pontassieve in Pontassieve (FI), Piazza Cairoli n° 5, alle ore 16:30 in prima convocazione ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 29 aprile, stessi luogo e ora, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno:

1. Bilancio d'esercizio della B&C Speakers S.p.A. al 31 dicembre 2007 con relative Note Esplicative e Relazione sulla Gestione, proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio; relazione del Collegio Sindacale; relazione della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti; presentazione del bilancio consolidato del Gruppo B&C Speakers e relative relazioni al 31 dicembre 2007 del Gruppo B&C Speakers. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Modifiche al Piano di *Stock Option* approvato dall'Assemblea Ordinaria del 18 aprile 2007. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

3. Autorizzazione alla proroga del periodo destinato all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, nonché dell'art. 132 del D. Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

4. Determinazione dei compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2008 e sino alla scadenza del relativo mandato. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Ai sensi dell'articolo 8 dello Statuto della Società, sono legittimati all'intervento in Assemblea gli azionisti per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione prevista dall'articolo 2370, comma secondo, del codice civile, nel termine di due giorni non festivi precedenti la data della singola riunione assembleare.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno sarà messa a disposizione presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A. nei termini e con le modalità previsti dalla normativa vigente. La stessa documentazione sarà altresì pubblicata sul sito internet www.bcspeakers.com. I soci hanno facoltà di ottenerne copia. La richiesta (codice lbrprl01_011990) pubblicata il 20/03/2008 sulla gazzetta numero 34 sulla serie Gazzetta Ufficiale Parte II con codice redazionale T-08AAA635.

INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI.....	7
2	PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO	8
3	PREMESSA AL BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007	8
4	BILANCIO SEPARATO DELLA B&C SPEAKERS S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	10
4.1	STATO PATRIMONIALE SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	10
4.2	CONTO ECONOMICO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	11
4.3	RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	12
4.4	PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DELLA B&C SPEAKERS S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2007, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA	13
5	RELAZIONE SULLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007	13
6	NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007. 20	
6.1	CRITERI DI REDAZIONE	20
6.2	ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007	28
1.	<i>Immobilizzazioni materiali.....</i>	<i>28</i>
2.	<i>Immobilizzazioni immateriali.....</i>	<i>29</i>
3.	<i>Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo</i>	<i>30</i>
4.	<i>Imposte differite attive non correnti.....</i>	<i>30</i>
5.	<i>Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati.....</i>	<i>31</i>
6.	<i>Rimanenze.....</i>	<i>32</i>
7.	<i>Crediti commerciali</i>	<i>32</i>
8.	<i>Crediti tributari e imposte differite attive entro l'esercizio successivo</i>	<i>33</i>
9.	<i>Altre attività correnti</i>	<i>34</i>
10.	<i>Cassa e mezzi equivalenti</i>	<i>34</i>
11.	<i>Patrimonio Netto e sue componenti.....</i>	<i>34</i>
12.	<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine.....</i>	<i>35</i>
13.	<i>Fondi relativi al personale e assimilati</i>	<i>36</i>
14.	<i>Passività fiscali differite</i>	<i>37</i>
15.	<i>Indebitamento finanziario a breve termine.....</i>	<i>37</i>
16.	<i>Debiti commerciali.....</i>	<i>38</i>
17.	<i>Debiti tributari.....</i>	<i>38</i>
18.	<i>Altre passività correnti</i>	<i>38</i>
6.3	ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2007	39
19.	<i>Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi.....</i>	<i>39</i>
20.	<i>Altri ricavi e proventi.....</i>	<i>40</i>
21.	<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati.....</i>	<i>40</i>

22. Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	41
23. Costo del lavoro.....	41
24. Costi per servizi e per godimento beni di terzi	42
25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti	43
26. Altri Costi.....	43
27. Proventi ed oneri finanziari.....	44
28. Imposte.....	44
29. Posizione finanziaria netta	45
30. Rapporti con parti correlate	45
31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti	47
32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	48
33. Informazioni sui rischi finanziari.....	48
7 PROSPETTI DI TRANSIZIONE AGLI IFRS PER LA CAPOGRUPPO AL 1 GENNAIO 2006 ED AL 31 DICEMBRE 2006	49
8 BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	57
8.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	57
8.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	58
8.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	59
8.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2007, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA	60
9 RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007	60
10 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL DICEMBRE 2007 ..	68
10.1 CRITERI DI REDAZIONE	68
10.2 ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007	73
1. Immobilizzazioni materiali.....	73
2. Differenza di consolidamento	74
3. Immobilizzazioni immateriali.....	74
4. Imposte differite attive	75
5. Altre attività non correnti - Altri crediti immobilizzati.....	75
6. Rimanenze.....	76
7. Crediti commerciali	76
8. Crediti tributari e imposte differite attive correnti	77
9. Altre attività correnti	78
10. Cassa e mezzi equivalenti	78
11. Patrimonio Netto e sue componenti	79
12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine.....	79
13. Fondi relativi al personale e assimilati	80
14. Passività fiscali differite	82
15. Indebitamento finanziario a breve termine.....	82
16. Debiti commerciali.....	82
17. Debiti tributari.....	83

18. Altre passività correnti	83
10.3 ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2007	84
19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi	84
20. Altri ricavi e proventi	85
21. Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	85
22. Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	86
23. Costo del lavoro	86
24. Costi per servizi e per godimento beni di terzi	87
25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti	88
26. Altri Costi	88
27. Proventi ed oneri finanziari	89
28. Imposte	90
29. Posizione finanziaria netta	90
30. Rapporti con parti correlate	91
31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti	93
32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	93
11 ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI CON LE INFORMAZIONI INTEGRATIVE RICHIESTE DALLA CONSOB (COMUNICAZIONE N. DEM/6064293 DEL 28 LUGLIO 2006).....	94
12 COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI, AI DIRETTORI GENERALI ED AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE (MIGLIAIA DI EURO) (ART. 78 REG. CONSOB N. 11971/99).95	95
13 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB.	96
14 ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81- TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI.....	97
15 ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81- TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI.....	98
16 APPENDICE I – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	99
17 APPENDICE II – RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	102

1 LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.p.A. – 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.

2 PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione della Società, tenutosi in data 18 Marzo 2008, ha proposto la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,23 per azione ordinaria per le 10.756.061 azioni ordinarie in circolazione e, dopo aver accantonato a Riserva Legale l'importo di Euro 179.095,95, la quota residua di utili sarà destinata alla voce Utili a Nuovo.

La cedola sarà staccata in data 12 Maggio 2008 e sarà pagata a partire dal 15 Maggio 2008; i dividendi inerenti alle azioni proprie, detenute in portafoglio alla data di stacco cedola, saranno attribuiti proporzionalmente alle altre azioni.

3 PREMESSA AL BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

Il bilancio di esercizio e consolidato al 31 Dicembre 2007 della B&C Speakers S.p.A. è stato predisposto 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, nella successiva Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella delibera Consob 15520 del 27 Luglio 2006 e la comunicazione DEM/7042270 del 10 maggio 2007.

L'obiettivo del presente bilancio redatto in conformità con gli IFRS è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica di B&C Speakers S.p.A. e del Gruppo al 31 Dicembre 2007 in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dalla Unione Europea.

Per quanto concerne il bilancio separato della Capogruppo B&C Speakers S.p.A. al 31 Dicembre 2007, è redatto per la prima volta in accordo con gli IFRS; al fine di una migliore comprensione degli effetti di tale applicazione si riportano in allegato i Prospetti di Transizione dai Principi contabili italiani e gli IFRS. Tali Prospetti di Transizione si riferiscono al Patrimonio Netto di apertura dell'esercizio 2006 ed al Patrimonio Netto ed al Conto Economico dell'esercizio 2006.

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 (società correlata)*, con una stand by letter of credit per un importo massimo pari a 250 migliaia 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. (società controllante)*

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 31 Dicembre 2007.

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

di risultato attribuibile ai terzi fino al momento della suddetta acquisizione, non è rappresentata nel prospetto di conto economico in quanto non significativa. Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota esplicativa consolidata.

Nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2007 la Capogruppo ha anche proceduto a dare avvio ad un piano di *Buy-Back* di azioni proprie in ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione datata 13 Novembre 2007. Alla data della presenta nota la Capogruppo ha proceduto a riacquistare azioni proprie per un quantitativo pari a n. 243.939 pari al 2,22% del Capitale Sociale; per maggiori informazioni si rimanda alle note esplicative.

A scopo informativo si afferma che la *Research & Development International S.r.l.*, esercita attività di coordinamento e controllo della B&C Speakers S.p.A.; la quota di partecipazione posseduta dalla controllante equivale, al 31 Dicembre 2007, al 64,202% del Capitale Sociale. Ulteriori informazioni relativamente ai rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

4 BILANCIO SEPARATO DELLA B&C SPEAKERS S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

4.1 STATO PATRIMONIALE SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

STATO PATRIMONIALE				
Valori in €	Note	31.12.2007	31.12.2006	
ATTIVO				
Attivo immobilizzato				
Immobilizzazioni materiali	1	940.316	265.908	
Altre immobilizzazioni immateriali	2	49.170	42.663	
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	3	1.480.111	1.154.047	
Imposte differite attive	4	114.101	42.260	
Altre attività non correnti	5	57.020	57.020	
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	5	522.124	559.586	
Totale attività non correnti		3.162.842	2.121.484	
Attivo corrente				
Rimanenze	6	3.412.992	3.846.677	
Crediti commerciali	7	5.865.434	4.985.332	
	Di cui verso correlate	30	859.827	950.128
Crediti tributari	8	16.044	172.534	
	Di cui verso correlate	30	0	83.464
Imposte differite attive	8	41.959	478	
Altre attività correnti	9	110.228	21.981	
Disponibilità liquide	10	1.994.378	583.931	
Totale attività correnti		11.441.035	9.610.933	
Totale attività		14.603.877	11.732.417	
Valori in €		31.12.2007	31.12.2006	
PASSIVO				
Capitale e Riserve				
Capitale sociale	11	1.079.246	1.000.000	
Altre riserve	11	3.928.979	256.905	
Utili/(Perdite) a nuovo	11	1.706.851	637.048	
Ris.IAS FTA	11	11.764	11.764	
Risultato dell'esercizio	11	3.581.919	3.262.148	
Totale Patrimonio Netto		10.308.759	5.167.865	
Passività non correnti				
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	12	0	809.452	
Fondi relativi al personale e assimilati	13	1.093.394	1.227.610	
Passività fiscali differite	14	27.809	40.239	
Totale passività non correnti		1.121.203	2.077.301	
Passività correnti				
Indebitamento finanziario a breve termine	15	813.711	1.742.416	
Debiti commerciali	16	1.836.065	2.408.040	
Debiti tributari	17	177.292	41.179	
	Di cui verso correlate	30	76.514	0
Altre passività correnti	18	346.847	295.616	
Totale passività correnti		3.173.915	4.487.251	
Totale passività		14.603.877	11.732.417	

**4.2 CONTO ECONOMICO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007
PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

CONTO ECONOMICO				
Valori in €			2007	2006
Ricavi	19		21.560.531	20.413.339
	di cui verso parti Correlate	30	1.750.563	2.290.706
Altri ricavi e proventi	20		194.628	95.029
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	21		-418.946	687.935
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	22		7.839.036	8.093.229
	di cui verso parti Correlate	30	45.807	0
Costo del lavoro	23		2.980.233	2.848.465
	di cui per minori costi non ricorrenti	31	-204.209	0
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	24		4.169.248	4.182.342
	di cui verso parti Correlate	30	596.014	720.415
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	25		117.446	154.577
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25		31.220	25.488
Svalutazioni	25		29.830	25.213
Altri costi	26		319.721	364.877
	di cui per operazioni non ricorrenti	31	214.558	337.209
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari			5.849.479	5.502.112
Proventi finanziari	27		92.684	77.829
Oneri finanziari	27		156.079	230.920
Risultato prima delle imposte			5.786.084	5.349.021
Imposte sul reddito	28		2.204.165	2.086.873
Risultato netto dell'Esercizio			3.581.919	3.262.148

4.3 **RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(in migliaia di euro)

	Esercizio	
	2007	2006
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(1.158)	(65)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile dell'esercizio	3.582	3.262
Imposte sul reddito	2.204	2.087
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	31	25
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	117	155
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	0	5
Oneri finanziari	156	231
Proventi finanziari	(93)	(78)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	61	35
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	26	139
(Provento) / Onere da attualizzazione	(205)	12
(pagamenti)	(16)	(86)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(812)	1.989
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(113)	(2)
(Incremento) decremento delle rimanenze	434	(637)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(660)	(1.747)
Incremento (decremento) delle imposte differite	(12)	(28)
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	4.700	5.362
Interessi passivi pagati	(159)	(229)
Proventi finanziari incassati	93	78
Imposte pagate nell'esercizio	(1.926)	(2.373)
Totale (B)	2.708	2.838
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	(792)	(175)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(38)	(27)
Acquisizione partecipazioni in imprese controllate	(326)	(30)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	37	(66)
Totale (C)	(1.119)	(298)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(809)	(633)
Aumento di capitale	4.709	0
Acquisto azioni proprie	(949)	0
Distribuzione dividendi	(2.200)	(3.000)
Totale (D)	751	(3.633)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	2.340	(1.093)
F- Disponibilità monetaria netta finale	1.181	(1.158)

4.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DELLA B&C SPEAKERS S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2007, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

(In Euro migliaia)

	Capitale	Riserva	Riserva	Riserva	Riserva	Altre	Utili (perdite)	Riserva	Utili (perdite)	Totale
	Sociale	Legale	Sovraprezzo Azioni	Straordinaria	utili su cambi non realizzati	Riserve	A nuovo	First Time Adoption	d'esercizio	Patrim. Netto
Saldo al 01/01/2006	1.000	200		44	0	244	303	67	3.347	4.961
Destinazione utile 2005					13	13	3.334		-3.347	0
Attribuzione di dividendi						0	-3.000			-3.000
Cambiamento di Sime Contabili						0		-56		-56
Risultato dell'esercizio 2006						0			3.262	3.262
Saldo al 31 Dicembre 2006	1.000	200	0	44	13	257	637	12	3.262	5.167
Destinazione utile 2006						0	3.262		-3.262	0
Attribuzione di dividendi						0	-2.200			-2.200
Aumento di Capitale Sociale	100		4.609			4.609				4.709
Acquisto Azioni Proprie	-21		-928			-928				-949
Liberazione Ris. via Utili su cambi non realizzati					-9		9			0
Risultato dell'esercizio 2007						0			3.582	3.582
Saldo al 31 Dicembre 2007	1.079	200	3.681	44	4	3.929	1.708	12	3.582	10.310

5 RELAZIONE SULLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

La 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”; la natura e la tipologia dell’attività aziendale determina la necessità di individuare in questo unico settore lo svolgimento dell’attività di business del gruppo stesso che opera sia nel contesto nazionale che in quello internazionale.

La produzione e l’assemblaggio dei prodotti facenti 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 offre anche servizi di supporto alla vendita ai clienti locali.

Alla stesso modo la distribuzione nel mercato asiatico avviene attraverso l’intervento della controllata asiatica B&C Speakers Asia.

L’utile relativo all’esercizio 2007 risulta pari ad Euro 3.582 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 2.204 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 148 migliaia.

L’utile relativo all’esercizio 2006 risulta pari ad Euro 3.262 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 2.087 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 180 migliaia.

Si ricorda che i dati riportati nel bilancio della B&C Speakers S.p.A. sono redatti in ossequio agli IFRS e che tale bilancio risulta essere il primo bilancio redatto secondo tali principi contabili; ai fini di una migliore comprensione degli effetti derivanti dall’applicazione dei principi contabili internazionali, si rimanda al capitolo relativo ai Prospetti di Transizione.

L’andamento dell’esercizio deve essere attribuito all’evoluzione favorevole delle vendite ammontanti a Euro 21.561 migliaia, superiori di Euro 1.148 migliaia rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2006; tale incremento delle vendite risulta attribuibile principalmente ad un’espansione del volume di affari realizzato nei confronti del mercato Europeo e dell’America Latina.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa all'esercizio 2007 raffrontata con l'intero esercizio 2006, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati.

Analisi Andamenti Economici B&C Speakers S.p.A.				
(in € migliaia)	2007	% di incidenza sui ricavi	2006	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	21.561	100,00%	20.413	100,00%
Altri ricavi e proventi	195	0,90%	95	0,47%
Totale Ricavi	21.756	100,90%	20.508	100,47%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	(419)	-1,94%	688	3,37%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(7.839)	-36,36%	(8.093)	-39,65%
Costo del lavoro	(2.980)	-13,82%	(2.848)	-13,95%
di cui per minori costi non ricorrenti	204	0,95%	0	0,00%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(4.169)	-19,34%	(4.182)	-20,49%
di cui verso parti Correlate	(596)	-2,76%	(720)	-3,53%
Altri costi	(321)	-1,49%	(365)	-1,79%
di cui per operazioni non ricorrenti	(277)	-1,28%	(337)	-1,65%
Ebitda	6.028	27,96%	5.708	27,96%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(117)	-0,54%	(155)	-0,76%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(31)	-0,14%	(25)	-0,12%
Svalutazioni	(30)	-0,14%	(25)	-0,12%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	5.850	27,13%	5.503	26,96%
Proventi finanziari	93	0,43%	78	0,38%
Oneri finanziari	(157)	-0,73%	(231)	-1,13%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	5.786	26,84%	5.350	26,21%
Imposte sul reddito	(2.204)	-10,22%	(2.087)	-10,22%
Risultato netto	3.582	16,61%	3.263	15,98%

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* dell'esercizio 2007, pari a circa Euro 21.561 migliaia, registrano un incremento pari a circa Euro 1.148 migliaia (+5,6%) rispetto all'esercizio 2006.

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati (*incremento/(decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione*) ha evidenziato una significativa contrazione, ciò è il risultato di una politica di gestione delle rimanenze volta a contrarre il valore assoluto delle stesse incrementando di conseguenza l'efficienza gestionale.

I *Costi per consumi di materie prime* registrano un miglioramento di circa Euro 254 migliaia. L'incidenza percentuale di tali oneri sui Ricavi di periodo migliora conseguentemente di circa il 3,29%. Su tale risultato ha inciso positivamente la diminuzione di costi per acquisti di semilavorati i cui approvvigionamenti si sono rivolti verso fornitori a minor costo ed

appartenenti all'area dollaro. Lo spostamento di acquisti verso fornitori più efficienti è avvenuto senza la contrazione dei livelli qualitativi delle forniture.

I Costi *per servizi e godimento beni di terzi* registrano un miglioramento di circa Euro 13 migliaia. Su tale risultato ha inciso positivamente la diminuzione di costi per lavorazione presso terzi registrata nel corso dell'esercizio 2007 seppur in presenza di un fatturato crescente.

Gli *Altri costi* registrano una contrazione di circa Euro 45 migliaia. Su tale decremento hanno inciso prevalentemente gli oneri "non ricorrenti" sostenuti a fronte dei servizi legati alla quotazione in borsa della società. A tal proposito si rimanda alla lettura del successivo paragrafo 31 per la visione di una tabella riepilogativa in ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006. In ossequio alla normativa civilistica e fiscale vigente, si è proceduto a imputare a Patrimonio Netto i costi sostenuti nel corso del processo di quotazione e direttamente inerenti allo stesso; la quota parte di costi sostenuti per conto e nell'interesse della Controllante *Research & Development S.r.l. (società controllante)* sono stati riaddebitati alla stessa come stabilito da accordo tra le parti. Per una migliore spiegazione dell'operazione si rimanda ai paragrafi successivi nei quali si descrive la conclusione del processo di quotazione stesso e nei quali sono esplicitati i rapporti avvenuti con parti correlate nel periodo.

Gli altri oneri o proventi registrati al di sotto del risultato di Ebitda non registrano variazioni significative ad eccezione della forte contrazione degli interessi passivi registrati dovuta al progressivo rimborso del finanziamento in essere; come si evince dal Rendiconto finanziario la Società presenta una posizione finanziaria positiva che determina la significativa contrazione della voce interessi passivi. Si segnala inoltre un recupero di marginalità indotto dalla diminuita incidenza delle *imposte sul reddito* di periodo (diminuite prevalentemente per effetto di maggiori deducibilità).

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

(in € migliaia)	2007	% di incidenza sui ricavi	2006	% di incidenza sui ricavi
Ebitda	6.028	27,96%	5.708	27,96%
Ebitda Normalizzato	6.101	28,30%	6.045	29,61%

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.

L'*EBITDA* margin relativo all'esercizio 2007 mostra un sostanziale equilibrio rispetto al dato relativo all'esercizio 2006.

Gli eventi non ricorrenti presenti nel bilancio della B&C Speakers S.p.A. sono riferibili principalmente a:

- Euro 215 migliaia relativi ai costi non ripetibili, legati al processo di quotazione, inerenti l'attività sociale della B&C Speakers S.p.A. ma non imputabili a Patrimonio Netto secondo quanto indicato dalla normativa vigente;
- Euro 204 migliaia relativi al minor onere derivante dalla rideterminazione puntuale del fondo Trattamento di Fine Rapporto maturato al 31 Dicembre 2006 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.

Si segnala che nel corso del 2006, erano stati rilevati oneri non ricorrenti rilevati a conto economico e relativi alla fase iniziale del processo di quotazione, pari ad Euro 337 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2007, considerato il contesto nazionale ed internazionale in cui si è operato, la società ha proseguito la linea di gestione intrapresa nel corso dell'esercizio precedente che, pur mirando a mantenere e possibilmente migliorare i livelli di redditività raggiunti in precedenza, ha creato le basi per garantire la sostenibilità dei risultati nel tempo. In particolare:

- sono stati rafforzati canali alternativi di vendita con particolare attenzione ai canali distributivi senza trascurare la clientela tradizionale degli *OEM*;
- sono stati rivisitati i processi di produzione, alla ricerca di maggiore efficienza, in coerenza con la politica di razionalizzazione imposta;
- le politiche del personale sono state indirizzate al rafforzamento delle strutture commerciali e produttive, allo snellimento e ringiovanimento degli organici, all'aumento del peso della componente variabile della retribuzione in relazione ai risultati conseguiti.

La struttura aziendale

Al 31 Dicembre 2007 l'organico della Capogruppo è pari a 85 risorse. Rispetto al 31 Dicembre 2006 si registra un incremento di 5 unità (3 operai, 1 impiegato e 1 dirigente).

Investimenti

Nel corso del periodo in esame si sono compiuti investimenti per circa Euro 673 migliaia principalmente relativi alla realizzazione, tutt'ora in corso, delle nuove linee di produzione che saranno in funzione presso il nuovo sito produttivo che inizierà ad operare a partire dal secondo semestre del 2008.

Gli investimenti di cui sopra hanno riguardato principalmente la costruzione del nuovo magnetizzatore e della nuova linea di assemblaggio degli altoparlanti; le linee attualmente in funzione continueranno ad operare anche in seguito al completamento dei nuovi impianti dal momento che non evidenziano problemi di obsolescenza tecnica. Gli investimenti di cui sopra risultano iscritti tra le Immobilizzazioni in corso non essendo ancora intervenuto né la consegna né il collaudo degli stessi.

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

Ricerca e Sviluppo

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. L'ufficio tecnico è stato dotato di una nuova risorsa impiegata a tempo pieno dalla seconda metà dell'esercizio.

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

Di seguito vengono riepilogate le operazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2007 con le parti correlate, le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate rispettivamente nella nota n. 30 del bilancio separato e nella nota n. 30 del bilancio consolidato.

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 64,202% 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.

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

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

Nei prospetti di cui sotto sono state considerati anche i rapporti con le due società controllata da B&C Speakers S.p.A., B&C Speakers NA LLC e B&C Speakers Asia LTD.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

Denominazione	2007						2006					
	Costi			Ricavi			Costi			Ricavi		
	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Research & Development International S.r.l.	-	156.000	70.000	-	-	-	-	149.000	120.000	-	-	-
Research & Development Immobiliare S.r.l.	-	300.000	-	-	-	-	-	300.000	-	-	-	-
B&C Speakers NA LLC	45.807	70.014	-	1.246.524	-	-	-	151.415	-	1.478.192	-	-
B&C Speakers Asia LTD	-	-	-	504.039	-	-	-	-	-	812.514	-	-

I costi sostenuti nei confronti della "*Research & Development International S.r.l.*" (*società controllante*) sono relativi alle consulenze commerciali fornite alla capogruppo per Euro 70 migliaia ed al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso i quali si svolge l'attività

della Capogruppo. Tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2002, modificato in data Aprile 2007 ed avrà durata di 8 anni.

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

I rapporti commerciali intervenuti nei confronti delle due controllate B&C Speakers NA LLC e B&C Speakers Asia LTD sono relative alle consuete forniture di natura commerciale che sono state realizzate a valore di mercato.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

Denominazione	31-dic		31-dic	
	2007	2007	2006	2006
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Research & Development International S.r.l.	236.036	76.514	83.465	-
B&C Speakers NA LLC	331.180	-	418.232	-
B&C Speakers Asia LTD	292.611	-	531.896	-

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 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.*” (*società controllante*); tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004 ed è stato deliberato il rinnovo di tale opzione in data 8 Giugno 2007; il saldo al 31 Dicembre 2007 presenta un debito netto verso la controllante in applicazione del consolidato fiscale, al 31 Dicembre 2006 la posizione della Società era a credito nei confronti della controllante.

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

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell’esercizio 2007

Nel corso dell’esercizio 2007 sono stati molteplici gli eventi significativi occorsi a partire dal completamento del processo di quotazione che è avvenuto nel corso del Luglio 2007; sono state collocate sul mercato un numero di azioni pari al 35,798%, il prezzo di collocamento è stato fissato in € 5,00 per azione.

Come già accennato in precedenza sono intervenute alcune variazioni in merito alle partecipazioni in imprese controllate, in particolare è stata acquistata la partecipazione totalitaria nella controllata *B&C Speakers NA LLC*.

In aggiunta a ciò si segnala che nel corso del secondo semestre dell’esercizio 2007 la Capogruppo ha anche proceduto a dare avvio ad un piano di Buy-Back di azioni proprie in ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione datata 13 Novembre 2007. Alla data del presente lavoro, Marzo 2008, la Capogruppo ha proceduto a riacquistare azioni proprie

per un quantitativo pari a n. 243.939 pari al 2,22% del Capitale Sociale; per maggiori informazioni si rimanda alle note esplicative.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2007

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2007 non sono intervenuti, alla data del presente lavoro, fatti significativi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si sono confermati nel corso del 2007 e dei primi mesi del 2008, i segnali di crescita dell'azienda; si sono inoltre manifestati i primi segnali di recupero di redditività aziendale frutto di una più proficua politica degli approvvigionamenti.

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

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

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

- Research & Development International S.r.l. che detiene il 64,202% (*società controllante*);
- B&C Speakers S.p.A. che detiene il 2,22% di azioni proprie; tale ammontare di azioni proprie è stato riacquistato nel mercato azionario in seguito all'avvio del Piano di Buy-Back deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società. Il trattamento contabile delle azioni proprie possedute è in accordo con quanto richiesto dalla normativa IFRS;
- Oyster Sicav che detiene il 5,15%;
- Kairos Partners SGR S.p.A. che detiene il 4,00%;
- Alleanza Global Investors Italia SGR S.p.A. che detiene il 2,4%;
- Allianz SE che detiene il 4,375%.

Corporate Governance

In tema di Corporate Governance l'esercizio 2007 ha evidenziato notevoli cambiamenti frutto anche delle nuove esigenze emerse con la quotazione in Borsa.

In particolare la Società ha provveduto a nominare un nuovo amministratore indipendente all'interno del Consiglio di Amministrazione stesso; si è proceduto inoltre alla costituzione di un Comitato per la Remunerazione composto da un Amministratore non Esecutivo e dall'Amministratore indipendente stesso.

Sempre nel corso dell'esercizio 2007 è stato costruito un sistema di controlli interni che possa garantire la Società stessa dal compimento dei reati societari previsti dal D.Lgs. 231/01.

Al fine di rispondere alle esigenze promosse dalla Legge 262/05 a tutela del risparmio, la Società ha preceduto alla nomina del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili ed ha provveduto a costituire un idoneo sistema di procedure interne volte a garantire l'affidabilità e la correttezza dei processi gestionali dai quali poi si originano i dati di bilancio.

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

6 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

6.1 Criteri di redazione

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2007 della B&C Speakers S.p.A. rappresenta il bilancio separato della Capogruppo B&C Speakers ed è stato predisposto 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.

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 un componente non ricorrente.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

Il bilancio di esercizio è costituito 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 la Società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili:

• Stato Patrimoniale

Lo stato patrimoniale 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 di esercizio sulla base delle loro classificazioni come correnti e non correnti.

• Conto Economico

Il conto economico 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 il Risultato prima delle imposte.

• **Rendiconto finanziario consolidato**

Il Rendiconto Finanziario viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa. Il prospetto del Rendiconto Finanziario adottato dalla Società 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**

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

Criteri di valutazione

I bilanci di esercizio al 31 Dicembre 2006 ed al 31 Dicembre 2007 sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

I suddetti bilanci, redatti in conformità agli IFRS, sono altresì predisposti in applicazione dei requisiti contenuti nei provvedimenti Consob emanati nel corso del 2006, applicabili a tutti i soggetti tenuti alla redazione di bilanci IFRS. In particolare la Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 (attuativa dell'art. 9, comma 3, del D.Lgs. n. 38/2005) concernente la definizione degli schemi di bilancio e la comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito alla individuazione delle informazioni da fornire nelle note al bilancio e nella relazione sulla gestione.

Principi generali

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS).

Il bilancio è stato redatto principalmente sulla base del principio del costo storico, eccetto che per alcuni strumenti finanziari per cui è stato utilizzato il *fair value*.

I principali principi contabili adottati sono esposti di seguito.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali ed immateriali e delle partecipazioni per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento) sono assoggettate annualmente ad un test al fine di determinare se vi sono perdite di valore indipendentemente dall'esistenza o meno di indicatori di riduzione del loro valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il "fair value" al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se l'ammontare recuperabile di una attività o di una unità generatrice di flussi finanziari è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata immediatamente nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività o della unità generatrice di flussi finanziari, ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico.

Attività Immateriali

Un'attività immateriale acquistata o prodotta internamente viene iscritta all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38, solo se è identificabile, controllabile ed è prevedibile che generi benefici economici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita.

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Si riassumono di seguito i periodi di ammortamento delle diverse voci delle Attività immateriali:

Categoria	Periodo di ammortamento
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	3-5 anni
Licenze e marchi	Massimo 15 anni

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le singole categorie di cespiti sono:

Categoria	%
Fabbricati	2,6%
Impianti e macchinari	10%
Attrezzature per fusioni	40%
Attrezzature varie	25%
Autovetture	25%
Mobili per ufficio	12%
Macchine d'ufficio e sistemi di elaborazione dati	20%

Per i beni di nuova acquisizione le predette aliquote sono state applicate sostanzialmente in base alla data in cui i beni sono pronti per l'uso.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi per lavori di manutenzione di natura incrementativi o che consentano un miglioramento delle prestazioni sono iscritti a maggior valore dei cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati sulla vita residua degli stessi.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Beni in locazione

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività della Società al loro "*fair value*" alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti in base al contratto di locazione. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio, salvo che essi non siano attribuibili a specifiche attività, nel qual caso essi sono capitalizzati in accordo con le politiche generali della Società sugli oneri finanziari.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Attività non correnti

Le attività non correnti (ed i gruppi di attività in dismissione) classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il loro precedente valore di carico ed il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti (ed i gruppi di attività in dismissione) sono classificati come detenuti per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile e l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. A tal fine la Direzione deve essere impegnata per la vendita, che dovrebbe concludersi entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Rimanenze

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo include gli oneri accessori, al netto degli sconti commerciali, e per i prodotti finiti o in corso di lavorazione il costo di fabbricazione include le materie prime, la mano d'opera diretta, gli ammortamenti e gli altri costi direttamente imputabili alla produzione oltre al ribaltamento dei costi indiretti di produzione.

Il costo di acquisto è stato calcolato utilizzando il criterio del FIFO.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo mediante lo stanziamento di un apposito "fondo svalutazione magazzino".

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo ("*fair value*").

Appropriate svalutazioni per stimare gli ammontari non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati scontati al tasso di interesse effettivo calcolato all'iscrizione iniziale. Poiché la riscossione del corrispettivo non è differita oltre i normali

termini commerciali praticati ai clienti, non è stato ritenuto necessario ricorrere all'attualizzazione dei crediti.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al "fair value". Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "fair value" sono imputati al conto economico del periodo; per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "fair value" sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Passività finanziarie e strumenti rappresentativi di patrimonio netto

Le passività finanziarie e gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono classificati secondo la sostanza degli accordi contrattuali che li hanno generati e in accordo con le rispettive definizioni di passività e di strumenti rappresentativi di patrimonio netto. Questi ultimi sono definiti come quei contratti che danno diritto a beneficiare degli interessi residui nelle attività della Società dopo aver dedotto le sue passività.

Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dall'Emittente sono rilevati in base all'importo incassato, al netto dei costi diretti di emissione.

Prestiti bancari

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono inizialmente rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione. Tale valore viene rettificato successivamente per tener conto dell'eventuale differenza tra il costo iniziale e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (*amortized cost*).

Accantonamenti per oneri

La Società rileva fondi rischi e oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della Società per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui la variazione è avvenuta.

Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

Fondi relativi al personale

Con l'adozione degli IFRS, il fondo Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti, da contabilizzare secondo lo IAS 19, soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Di conseguenza il T.F.R. deve essere ricalcolato applicando il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*).

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti. Le passività per benefici successivi al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati, e ridotte del *fair value* delle attività del programma. Le eventuali attività nette risultanti da tale calcolo sono limitate al valore delle perdite attuariali e al costo relativo alle prestazioni di lavoro passate non rilevate, più il valore attuale degli eventuali rimborsi e riduzioni nelle contribuzioni future al piano.

La valutazione del Trattamento di Fine Rapporto degli Amministratori è stata effettuata adottando la metodologia civilistica che prevede l'accantonamento annuale di quanto maturato che viene contestualmente versato nella corrispondente polizza assicurativa.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Attività fiscali e passività fiscali differite

Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tassabili esistenti tra il valore di attività e passività ed il loro valore fiscale. Le imposte differite attive sono contabilizzate solo nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono determinate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nel periodo in cui tali differimenti si realizzeranno, considerando le aliquote in vigore o quelle di nota successiva emanazione. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi della data di effettuazione delle operazioni che li hanno originati. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

A fine esercizio le attività e le passività espresse in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico. Se dalla conversione si origina un utile netto tale valore costituisce una riserva non distribuibile fino al suo effettivo realizzo.

Riconoscimento dei ricavi

Secondo gli IFRS le vendite dei beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Sono iscritte nel bilancio consolidato le imposte stanziare nei bilanci civilistici delle singole società facenti parte dell'area di consolidamento, sulla base della stima del reddito imponibile determinato in conformità alle legislazioni nazionali vigenti alla data di chiusura del bilancio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le stesse sono espresse nella voce "Debiti tributari" al netto degli acconti e delle ritenute subite. Le imposte dovute in caso di distribuzione delle riserve in sospensione d'imposta non sono accantonate in quanto non se ne prevede la distribuzione.

Utile per azione

L'*utile base* per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

L'*utile diluito* per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluito.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad *impairment test* come sopra descritto oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste

periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Gestione Rischi Finanziari

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

Rischio di cambio

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

Rischio di credito

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

Rischio di tasso di interesse

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

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

Adozione di nuovi principi contabili

Nella predisposizione del bilancio di esercizio al 31 Dicembre 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 dalla Società a partire dall'esercizio 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 di esercizio, 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.
- 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 della Società.

6.2 Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 31 Dicembre 2007

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 Dicembre 2007 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo	Saldo 31/12/06	Incrementi	(Alienazioni)	Saldo 31/12/07
Terreni e fabbricati				0
Impianti e Macchinari	297.534			297.534
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.593.147	65.206	(3.688)	2.654.666
Altri beni	441.894	53.851	(3.644)	492.101
Immobilizzazioni in corso	0	672.798		672.798
Totale	3.332.575	791.855	(7.332)	4.117.098
Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/06	Quote di Amm.	(Alienazioni)	Saldo 31/12/07
Terreni e fabbricati	0			0
Impianti e Macchinari	291.034	1.953		292.987
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.424.306	78.936	(3.688)	2.499.555
Altri beni	351.327	36.557	(3.644)	384.240
Immobilizzazioni in corso	-	-		0
Totale	3.066.667	117.446	(7.332)	3.176.781
Valore Netto	Saldo 31/12/06	Incrementi	(Ammortamenti)	Saldo 31/12/07
Terreni e fabbricati	0	0	-	0
Impianti e Macchinari	6.500	0	(1.953)	4.547
Attrezzature Industriali e Commerciali	168.841	65.205	(78.936)	155.110
Altri beni	90.567	53.851	(36.557)	107.861
Immobilizzazioni in corso	0	672.798	-	672.798
Totale	265.908	791.854	(117.446)	940.316

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

La variazioni più significative avvenute nel corso del 2007 sono relative all’acquisto di attrezzature varie, macchine elettroniche per ufficio.

L’incremento delle immobilizzazioni in corso pari ad Euro 673 migliaia è relativo per circa Euro 642 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’investimento complessivo previsto relativo agli impianti e macchinari da inserire nel nuovo stabilimento produttivo è stimabile in Euro 2,5 milioni; la messa in funzione della nuova linea di produzione degli altoparlanti non comporterà la dismissione di quelle attualmente in funzione che continueranno ad operare garantendo un significativo incremento della capacità produttiva aziendale.

2. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 Dicembre 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 31/12/07
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	42.663	37.727	0	0	31.220	49.170
Totale	42.663	37.727	0	0	31.220	49.170

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 ed è dovuto alle spese sostenute per l'acquisto di nuove licenze di software per Euro 23 migliaia circa.

3. Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo

Il valore della voce delle partecipazioni in imprese controllate al 31 Dicembre 2007 è pari ad Euro 1.480.111 (Euro 1.154.046 al 31 Dicembre 2006) e risulta così composto:

Partecipazioni in società controllate	% di possesso al 31/12/2007	Saldo 31/12/07	% di possesso al 31/12/2006	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Partecipazione in BEC Speakers Usa NA LLC	100%	1.449.786	80%	1.123.721	326.065	29%
Partecipazione in B&C SpeakersAsia	100%	30.325	100%	30.325	0	0%
Totale		1.480.111		1.154.046	326.065	29%

L'incremento del valore della partecipazione nella controllata B&C Speakers Usa NA LLC è dovuto all'acquisto da parte della Società dell'ulteriore 20% di quota di partecipazione avvenuto nel Dicembre 2007 per un corrispettivo pari a 480 migliaia Dollari.

Non sono presenti, alla data di redazione delle presenti note esplicative, indicatori di *impairment* che evidenzino perdite di valore delle partecipazioni; in particolare il valore di costo della partecipazione nella controllata americana è stato sottoposto a test di *Deperimento* calcolando il valore attuale dei flussi di cassa che potranno originarsi dal Piano Industriale, approvato dal "Board of Directors" della controllata americana in data 20 Gennaio 2008, relativo al periodo 2008-2011. Le principali assunzioni utilizzate per la determinazione del valore d'uso sono le seguenti:

- Tasso di crescita dei flussi di cassa ipotizzato per gli anni successivi al Piano pari allo 0,5%;
- Tasso di conversione Euro/Dollaro utilizzato per l'attualizzazione dei flussi pari al tasso in essere alla data del 31 Dicembre 2007 pari a 1,4721 Dollari per Euro;
- Il Tasso di attualizzazione, pari al 10,639%, è stato determinato utilizzando la metodologia del W.A.C.C. (*Weighted Average Capital Cost*) e riflette il rischio specifico attribuibile al Gruppo.

4. Imposte differite attive non correnti

Tale voce riflette al 31 Dicembre 2007 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 114.101, (Euro 42.260 al 31 Dicembre 2006), relativi a differenze temporanee deducibili di competenza della Società e che si sono create in seguito alla rilevazione di costi non interamente deducibili nel corso dell'esercizio.

In particolare tali importi si sono originati in quanto i costi direttamente riferibili alla quotazione e imputati a Patrimonio Netto nella Riserva Sovrapprezzo Azioni sono deducibili

in 5 esercizi; conseguentemente i crediti per imposte anticipate di cui sopra rappresentano gli importi che saranno deducibili nel corso dei prossimi esercizi.

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

5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati

La voce risulta così composta al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	522.124	559.586	-37.462	-7%
Depositi cauzionali	57.020	57.020	0	0%
Totale altre attività non correnti	579.144	616.606	-37.462	-6%

La voce polizze assicurative si riferisce al 31 Dicembre 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.

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

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

(In Euro)

Saldo 31/12/06	559.586
Incrementi	53.600
(Decrementi)	-91.062
Saldo 31/12/07	522.124

L’incremento dell’esercizio è conseguente ai nuovi versamenti effettuati dalla Società nel corso dell’esercizio e che ammontano ad Euro 54 migliaia; i versamenti effettuati nel corso dell’esercizio rappresentano il valore dell’accantonamento effettuato al relativo Fondo “Trattamento Fine Mandato” come da nota n. 13.

Il decremento dell’esercizio è relativo alla variazione di alcune stime contabili.

La voce depositi cauzionali al 31 Dicembre 2007, invariata rispetto al 31 Dicembre 2006, 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 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	464.512	479.250	-14.738	-3%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	2.901.849	3.074.048	-172.199	-6%
Prodotti Finiti e Mercì	166.631	293.379	-126.748	-43%
Totale lordo	3.532.992	3.846.677	-313.685	-8%
Fondo obsolescenza	-120.000	0	-120.000	100%
Totale netto	3.412.992	3.846.677	-433.685	-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 120 migliaia al 31 Dicembre 2007.

Il calcolo del fondo obsolescenza è stato stimato in seguito ad analisi effettuate in base alla recuperabilità dei valori sospesi a magazzino; il fondo stesso può essere attribuito quasi esclusivamente alla categoria dei semilavorati che rappresentano inoltre la parte più rilevante delle rimanenze aziendali.

Il valore del magazzino al 31 Dicembre 2007 appare nel suo complesso in diminuzione rispetto a quanto consuntivato al 31 Dicembre 2006. In particolare il decremento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati è conseguenza della significativa crescita delle vendite avvenuta nel corso 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 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	5.952.490	5.042.558	909.932	18%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-87.056	-57.226	-29.830	52%
Totale	5.865.434	4.985.332	880.102	18%

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari, al 31 Dicembre 2007, ad Euro 87 migliaia. L'incremento del valore netto dei crediti commerciali è dovuto alla crescita complessiva del volume di affari della Società; i tempi medi di incasso dei crediti stessi non è cresciuto rispetto al 2006.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/2006	Incrementi	Utilizzi	Saldo 31/12/07
Fondo Svalutazione Crediti	57.226	29.830	-	87.056
Totale	57.226	29.830	0	87.056

All'interno della categoria dei crediti commerciali sono presenti Crediti verso Parti Correlate come descritto nella nota 30.

Il valore dei crediti commerciali verso clienti, non rappresentati da Ricevute Bancarie ammontano ad Euro 4.110 migliaia, nella tabella sottostante riportiamo l'*ageing* dei crediti alla data del 31 Dicembre 2007 così come richiesto dal IFRS 7:

(Valori in Euro)

31.12.07	Valore Complessivo	Da scadere	Scaduto da 0 a 60 giorni	Scaduto da 61 a 120 giorni	Scaduto Oltre
Saldo al 31 Dicembre 2007	4.109.501	3.505.932	463.457	7.067	133.045,00
Percentuale di incidenza		85,3%	11,3%	0,2%	3,2%

8. Crediti tributari e imposte differite attive entro l'esercizio successivo

I crediti tributari risultano così composti al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Crediti Tributari	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	16.044	28.035	-11.991	-43%
Crediti verso Controllanti	0	83.465	-83.465	-100%
Crediti Irap	0	61.034	-61.034	-100%
Totale	16.044	172.534	-95.456	-55%

La voce "Crediti verso imprese controllanti" relativa al saldo per le imposte conseguenti all'applicazione del regime di tassazione del Consolidato Nazionale, risulta, al 31 Dicembre 2007, pari a zero in quanto il carico fiscale relativo all'esercizio 2007 risulta superiore al valore degli acconti versati; nella categoria dei debiti tributari viene rappresentato il valore del debito al 31 Dicembre 2007 verso la Controllante. Si ricorda che la Capogruppo e la controllante Research & Development International S.r.l. (*società controllante*) hanno aderito al regime di tassazione del Consolidato Nazionale con domanda presentata in data 22.10.04, tale opzione è stata rinnovata nel corso del 2007.

La voce "Crediti Irap" risulta, al 31 Dicembre 2007, pari a zero essendo il saldo Irap, al netto degli acconti versati, a debito e pari ad Euro 21 migliaia come riportato al paragrafo 17.

La voce "Imposte differite attive" correnti, pari ad Euro 42 migliaia contiene il valore dei crediti per imposte anticipate che si riverseranno entro l'esercizio 2008; tali importi sono costituiti essenzialmente dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi non deducibili interamente nel corso dell'esercizio.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti risultano così composte al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	33.533	16.940	16.593	98%
Altri crediti	3.822	0	3.822	100%
Totale crediti verso altri	37.355	16.940	20.415	207%
Costo Fiere	14.198	1.701	12.497	735%
Spese Telefoniche	2.735	2.650	85	3%
Canoni Assistenza	14.273	690	13.584	1970%
Contratto Specialist	41.667	0	41.667	100%
Totale ratei e risconti attivi	72.873	5.041	67.832	1346%
Totale altre attività correnti	110.228	21.981	88.247	401%

L'incremento al 31 Dicembre 2007 rispetto al 31 Dicembre 2006 è principalmente legato all'aumento dei risconti per canoni di assistenza relativi ed al rinvio al 2008 della quota di fees da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di Specialist: la nomina di *Intermonte Sim S.p.A.* quale *Specialist* è avvenuta, ad opera del CdA, nel corso del secondo semestre del 2007.

10. Cassa e mezzi equivalenti

La consistenza delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

(In Euro)

Disponibilità Liquide	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Depositi Bancari e Postali	1.992.119	579.782	1.412.337	244%
Denaro e Valori in Cassa	2.259	4.150	-1.891	-46%
Totale	1.994.378	583.932	1.410.446	242%

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

11. Patrimonio Netto e sue componenti

○ Capitale Sociale

Il Capitale Sociale della Società dopo la conclusione dell'operazione di OPVS risultava composto di n. 11 milioni di azioni del valore nominale di Euro 0,1 ciascuna.

In seguito all'attuazione del Piano di *Buy-Back* di azioni proprie, al 31 Dicembre 2007 B&C Speakers S.p.A. possedeva n. 207.539 azioni proprie acquistate ad un valore medio pari ad

Euro 4,573 per azione. Conseguentemente il Capitale Sociale al 31 Dicembre 2007 è stato decrementato di Euro 20.753,90, pari al valore nominale delle azioni proprie possedute, a fine esercizio 2007 ammontava dunque ad Euro 1.079.246.

- **Altre riserve**

Tale voce, pari a Euro 3.929 migliaia al 31 Dicembre 2007, risulta composta dalla riserva legale per Euro 200 migliaia, dalla riserva straordinaria per Euro 44 migliaia, dalla riserva per utili su cambi non realizzati per Euro 4 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 3.681 migliaia.

In particolare, la riserva sovrapprezzo azioni si è originata in sede di collocamento delle azioni ordinarie della Società per un ammontare pari ad Euro 4.900 migliaia; successivamente, nel corso del 2007, la Riserva stessa si è decrementata per Euro 928 migliaia in seguito alla rilevazione delle azioni proprie possedute e per Euro 291 migliaia in seguito all'attribuzione a Patrimonio Netto degli oneri direttamente imputabili alla quotazione.

- **Utile/(perdite) portate a nuovo**

Tale voce accoglie i risultati economici degli esercizi precedenti e contiene anche gli effetti economici dell'applicazione degli IFRS al bilancio 2007.

- **Riserva First Time Adoption**

Tale voce risulta pari a Euro 12 migliaia al 31 Dicembre 2007, è relativa all'effetto derivante dall'adozione dei principi contabili internazionali a partire dal bilancio chiuso al 31 Dicembre 2006; in particolare tale importo rappresenta il valore netto delle rettifiche determinate dall'applicazione degli IFRS al Patrimonio Netto al 1 Gennaio 2006, data di passaggio ai Principi Contabili Internazionali.

- **Risultato di esercizio**

Tale voce accoglie il risultato del periodo.

- **Utile per azione**

L'utile base per azione è stato calcolato così come indicato dallo IAS 32; il valore di detto indicatore risulta essere pari ad Euro 0,345 per azione. L'utile base per azione relativo all'esercizio 2006 risultava pari ad Euro 0,326 (considerando la diluizione delle azioni avvenuta nel corso del 2007 e che ha determinato il passaggio da 1.000 azioni del valore nominale di 1.000 Euro ciascuna a 10 milioni di azioni del valore nominale da Euro 0,1 per azioni). Tale indicatore è stato calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a zero al 31 Dicembre 2007 (Euro 809.452 al 31 Dicembre 2006) accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo dei finanziamenti contratti dalla Società con l'Istituto di "Credito Emiliano" (Credem).

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

(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	381.457
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	-

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	432.254
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	-

Nel mese di maggio 2007 è giunto a naturale scadenza il contratto di leasing, in essere al 31 Dicembre 2006, stipulato dalla Società con Toyota Finance ed avente ad oggetto un carrello elevatore; lo strumento di cui sopra è stato riscattato dalla Società ed è correntemente utilizzato nell'attività aziendale.

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

Al 31 Dicembre 2006 ed al 31 Dicembre 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 1.742 migliaia ed Euro 814 migliaia.

13. 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 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. 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 204 migliaia.

Il valore attuale della passività per Trattamento Fine Rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 571 migliaia.

Si segnala che ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso dell'esercizio 2007, gli effetti legati alla attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro 1 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	31/12/2007
Saldo iniziale	766.769
Accantonamento dell'esercizio	26.157
Effetti attualizzazione	-979
Utilizzi	-16.468
Altri movimenti	-204.209
Saldo al 31/12/2007	571.270

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

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

(In Euro)

TFM	31/12/2007
Saldo iniziale	460.841
Accantonamento dell'esercizio	53.600
Altri Movimenti	7.683
Saldo al 31/12/2007	522.124

14. Passività fiscali differite

Al 31 Dicembre 2007 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 28 migliaia originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; principalmente si riferiscono alle imposte differite originate dall'adeguamento del fondo Trattamento Fine Rapporto per circa Euro 25 migliaia.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie la quota scadente entro l'esercizio dei finanziamenti contratti dalla Società con l'Istituto di credito "Credito Emiliano".

Si rimanda a quanto sopra riportato per quanto riguarda le principali caratteristiche dei

finanziamenti sopra menzionati ed al rendiconto finanziario per maggiori dettagli.

16. Debiti commerciali

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

(In Euro)

Debiti Commerciali	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	1.836.065	2.408.040	-571.975	-24%
Totale	1.836.065	2.408.040	-571.975	-24%

I debiti verso fornitori risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente e tale variazione è attribuibile alla politica aziendale di liquidare i debiti verso fornitori entro le scadenze o in anticipo al fine di beneficiare di sconti di natura finanziaria.

17. Debiti tributari

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Debiti tributari	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Ritenute acconto Irpef dipendenti e altre ritenute	73.371	41.179	32.192	78%
Debito vs erario per imposte controllate estere	6.218	0	0	100%
Debito Irap	21.189	0	21.189	100%
Debiti verso controllanti	76.514	0	76.514	100%
Totale	177.292	41.179	129.895	315%

La voce "Debito Irap (al netto degli acconti versati)" si riferisce al debito netto per Irap al 31 Dicembre 2007 al netto di acconti versati nel corso del 2007 e pari ad Euro 21 migliaia. Tale voce al 31 Dicembre 2006 evidenziava un saldo a credito (pari ad Euro 61 migliaia come si evince dal paragrafo n. 8) ed era, pertanto, esposta fra i crediti tributari.

Il debito verso controllanti rappresenta il debito verso la Controllante *Research & Development International S.r.l. (società controllante)* ed è relativo al carico fiscale dell'esercizio in ossequio al Consolidato Fiscale.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	160.460	120.881	39.579	33%
Interessi su Finanziamenti CREDEM	1.691	4.272	-2.581	-60%
Ratei Costi del Personale	38.416	32.068	6.348	20%
			0	
<i>Totale ratei e risconti passivi</i>	40.107	36.340	3.767	10%
Debiti verso il personale per retribuzioni	133.254	122.627	10.627	9%
Debiti Verso Controllanti per Dividendi da erogare	0	0	0	
Altri debiti	13.026	15.768	-2.742	-17%
<i>Totale altri debiti</i>	146.280	138.395	7.885	6%
Totale altre passività correnti	346.847	295.616	51.231	17%

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 139 migliaia).

All'interno della voce "ratei costi del personale" è contenuto il rateo per le ferie residue al 31 Dicembre 2007 mentre il rateo degli interessi maturati sui finanziamenti sopra descritti, pari ad Euro 2 migliaia, è rilevato nella voce "interessi su finanziamenti Credem".

La categoria dei "debiti verso il personale per retribuzioni" si riferisce ai debiti per stipendi e salari non ancora pagati alla data del bilancio.

Garanzie prestate ai terzi

Alla data del 31 Dicembre 2007, così come al 31 Dicembre 2006, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi.

6.3 Analisi della composizione delle principali voci del conto economico dell'esercizio 2007

19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	2007	2006	Variazione	Variazione %
America Latina	1.466.181	366.719	1.099.462	300%
Europa	10.210.622	9.399.757	810.865	9%
Italia	3.941.713	3.617.203	324.511	9%
Nord America	3.938.160	4.603.065	- 664.905	-14%
Medio Oriente & Africa	494.485	298.834	195.651	65%
Asia & Pacifico	1.509.370	2.127.761	- 618.391	-29%
Totale	21.560.531	20.413.339	1.147.192	6%

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".

L'incremento del fatturato è attribuibile al maggior volume d'affari conseguito dalla Società nei confronti del mercato dell'America Latina il cui fatturato è cresciuto di circa 1 milione di Euro rispetto al 2006.

20. Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(In Euro)

Altri Ricavi e Proventi	2007	2006	Variazione	Variazione %
Altri ricavi e proventi	92.867	65.912	26.955	41%
Ricavi per affitti attivi	13.012	12.873	139	1%
Contributi su Ricerca & Sviluppo	23.329	0	23.329	100%
Sopravvenienze attive	65.420	16.244	49.176	303%
Totale altri ricavi e proventi	194.628	95.029	99.599	105%

La categoria "Altri Ricavi e Proventi" è relativa a recuperi su spese per complessivi Euro 76 migliaia ed a vendita di materiali accessori per circa Euro 16 migliaia.

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

La categoria "Sopravvenienze attive" contiene essenzialmente il valore dei rimborsi ricevuti per le maggiori imposte pagate relativamente al reddito della controllata americana.

La categoria "Contributi su Ricerca & Sviluppo" per Euro 23 migliaia comprende contributi in conto esercizio ricevuti nel 2007 principalmente dalla Camera di Commercio per la realizzazione di progetti finalizzati allo sviluppo di nuovi prodotti.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Variazione Rimanenze	2007	2006	Variazione	Variazione %
Variazione rimanenze di semilavorati	-292.199	169.730	-461.929	-272%
Variazione rimanenze di prodotti finiti	-126.747	518.205	-644.952	-124%
Totale Variazione Rimanenze	-418.946	687.935	-1.106.881	-161%

Per quanto concerne la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati, si segnala che nel corso del 2007 si è provveduto ad una più attenta gestione delle scorte di magazzino che ha determinato una contrazione del valore delle stesse. Inoltre, nell'esercizio 2007, la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risente anche dell'accantonamento operato per tener conto di fenomeni di obsolescenza e lento rigiro delle scorte pari ad Euro 120 migliaia ascrivibile pressoché interamente alla categoria dei semilavorati.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	2007	2006	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	940.842	828.869	111.973	14%
Materiali di consumo	515.646	514.765	881	0%
Semilavorati di Acquisto	5.961.355	6.300.502	- 339.147	-5%
Imballi	302.672	287.520	15.152	5%
Cancelleria	14.266	17.844	- 3.578	-20%
Acquisti di beni diversi	89.617	124.904	- 35.287	-28%
Totale acquisti	7.824.398	8.074.404	- 250.006	-3%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.638	18.825	- 4.187	-22%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.839.036	8.093.229	- 254.193	-3%

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.

23. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costo Lavoro	2007	2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	2.242.054	1.974.213	267.841	14%
Oneri sociali	699.623	610.285	89.338	15%
Trattamento di fine rapporto	139.311	132.781	6.530	5%
Trattamento quiescenza amministratori	53.600	56.960	-3.360	-6%
Insussistenza del Debito per Tfr	-204.209	0	-204.209	100%
Altri costi del personale	49.854	74.226	-24.372	-33%
Totale	2.980.233	2.848.465	131.768	5%

L'aumento registrato nelle voci relative ai salari e stipendi ed agli oneri sociali risulta principalmente legato all'incremento di organico conseguito nel periodo in oggetto. Il costo del lavoro rimane tuttavia nel suo complesso invariato rispetto all'esercizio 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 204 migliaia.

Gli altri costi del personale, pari ad Euro 48 migliaia nell'esercizio 2007, risultano in calo del 33% 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 della Società nei due esercizi:

Organici	31-dic-07	31-dic-06
Operai	70	67
Impiegati	14	13
Dirigenti	1	
Totale	85	80

24. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costi Servizi e Godimento Beni Terzi	2007	2006	Variazione	Variazione %
Servizi:				
Manutenzioni e utenze	290.891	255.823	35.068	14%
Pubblicità	113.928	140.257	- 26.329	-19%
Emolumenti e rimborsi organi sociali	744.371	759.364	- 14.993	-2%
Commissioni bancarie	18.100	17.952	148	1%
Spese per lavorazioni presso terzi	1.256.328	1.392.557	- 136.229	-10%
Costi di trasporto e logistica	409.828	368.948	40.880	11%
Provvigioni intermediari	140.451	145.805	- 5.354	-4%
Spese viaggi e soggiorni	86.035	55.782	30.253	54%
Competenze professionisti	422.288	393.684	28.604	7%
Altre prestazioni di servizi	123.564	106.938	16.626	16%
Totale costi per servizi	3.605.784	3.637.111	- 31.327	-1%
Godimento di beni di terzi	563.465	545.231	18.234	3%
Totale costi per servizi e godimento di beni di terzi	4.169.249	4.182.342	- 13.093	0%

I costi per manutenzioni ed utenze sono relativi a manutenzioni per circa Euro 142 migliaia, Euro 127 migliaia nel 2006, ed a costi per utenze per Euro 149 migliaia, Euro 128 migliaia nel 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 della Società relativamente ad alcune fasi del processo produttivo, quali per esempio la tornitura e la verniciatura, che non sono svolte internamente; la loro contrazione rappresenta un segnale positivo e frutto di un progressivo recupero di efficienza che la Società sta cercando di conseguire.

La categoria di costi per competenze professionisti contengono le consulenze commerciali fornite dalla correlata "R&D International S.r.l." (*società controllante*) per complessivi Euro 70 migliaia nell'esercizio 2007 (Euro 120 migliaia nell'esercizio 2006). Si segnala che a partire dal mese di Ottobre 2007 sono stati rilevati euro 34 migliaia relativi al valore delle consulenze commerciali ricevute da nuovo responsabile commerciale di Gruppo.

La categoria dei costi per godimento beni di terzi contengono i costi per affitti passivi immobiliari.

25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	2007	2006	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	31.220	25.488	5.732	22%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	117.446	154.577	-37.131	-24%
Totale ammortamenti	148.666	180.065	-31.399	-17%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	29.830	25.213	4.617 0	18% 100%
Totale Accantonamenti	29.830	25.213	4.617	18%

L' accantonamento al fondo svalutazione crediti risulta in linea con il precedente esercizio ed è stato effettuato per tener conto del rischio di inesigibilità dei crediti correnti in essere al 31 Dicembre 2007.

26. Altri Costi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Altri Costi	2007	2006	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	19.083	18.531	552	3%
Effetto economico derivante da variazioni stime contabili	65.420	-	65.420	-100%
Altri oneri minori	8.365	9.137	- 772	-8%
Oneri di Quotazione	214.558	337.209	- 122.651	-36%
Imposte controllate estere	12.295	-	12.295	100%
Totale altri costi	319.721	364.877	- 57.451	-16%

La variazione più significativa avvenuta nella categoria degli Altri Costi è relativa agli oneri sostenuti per la quotazione di cui riportiamo tabella riepilogativa al paragrafo 31 in ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006. La variazione rispetto all'esercizio 2006 è relativa al fatto che i costi legati al processo di quotazione sostenuti nel corso dell'esercizio 2006 sono stati spesi interamente a Conto Economico in quanto il processo di quotazione non era ancora giunto a completamento.

Con riferimento all'esercizio 2007, a conclusione del processo di quotazione, si è proceduto a imputare a Patrimonio Netto (nella Riserva Sovrapprezzo Azioni) una parte delle tipologie di costi direttamente riferibili alla quotazione al netto delle relative imposte anticipate in quanto tali costi risultano deducibili in 5 esercizi; il valore di tali costi al 31 dicembre 2007 ammontava ad Euro 388 migliaia lordi.

Gli effetti economici derivanti da variazioni di stime, evidenziatisi nel corso del 2007 sono relativi ai maggiori oneri derivanti dall'eliminazione di alcune attività precedentemente iscritte in bilancio.

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi ed Oneri Finanziari	2007	2006	Variazione	Variazione %
Altri proventi finanziari: Interessi attivi su banche Dividendi	71.155	28.849	42.306	147%
<i>Altri proventi finanziari</i>	<i>71.155</i>	<i>28.849</i>	<i>42.306</i>	<i>147%</i>
Utili su cambio realizzati Adeguamenti positivi di cambio	20.557	8.568	11.989	140%
<i>Proventi su cambi</i>	<i>20.557</i>	<i>8.568</i>	<i>11.989</i>	<i>140%</i>
<i>Actuarial gain</i>	<i>972</i>	<i>3034</i>	<i>- 2.062</i>	
Totale proventi finanziari	92.684	40.451	52.233	129%
Interessi passivi su scoperti di conto corrente	85.363	105.394	- 20.031	-19%
<i>Interessi passivi</i>	<i>85.363</i>	<i>105.394</i>	<i>- 20.031</i>	<i>-19%</i>
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation Actuarial loss	26.159	34.933	- 8.774	-25%
<i>Altri oneri finanziari</i>	<i>26.159</i>	<i>34.933</i>	<i>- 8.774</i>	<i>-25%</i>
Perdite su cambio realizzate Adeguamenti negativi di cambio	35.622	73.679	- 38.057	-52%
	8.935	4.734	4.201	89%
<i>Oneri su cambi</i>	<i>44.557</i>	<i>78.412</i>	<i>- 33.855</i>	<i>-43%</i>
Totale oneri finanziari	156.079	218.739	- 62.660	-29%
Totale proventi (oneri finanziari)	- 63.395	- 178.288	114.893	-64%

La crescita della voce “Proventi da titoli inclusi nell’attivo corrente” è relativa ai maggiori interessi attivi maturati relativamente ai saldi bancari ed è relativa agli utili su cambi conseguiti principalmente nei confronti dei fornitori esteri denominati in dollari.

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 della Società.

Le categorie di costi “Oneri finanziari per Defined Benefit Obligation” ed “Actuarial gain/losses” sono relative agli oneri di natura finanziaria che si sono originati in seguito all’applicazione dei principi contabili IFRS.

28. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Imposte	2007	2006	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	1.861.468	1.774.813	86.655	5%
Imposta IRAP	334.138	310.514	23.624	8%
Imposte differite	65.629	13.594	52.035	383%
Imposte anticipate	- 57.070	- 12.048	- 45.022	374%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	2.204.165	2.086.873	117.292	5%

Le imposte correnti contengono il carico fiscale originatosi nel corso dell'esercizio in applicazione della normativa vigente.

29. 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 della Società al 31 Dicembre 2007 è la seguente:

(In Euro)

	Al 31 dicembre 2007 (a)	Al 31 dicembre 2006 (a)	(b)
Disponibilità liquide	1.994	584	241,4%
A. Liquidità	1.994	584	241,4%
Debiti bancari e finanziari correnti	(814)	(1.742)	(53,3)%
B. Indebitamento finanziario corrente	(814)	(1.742)	(53,3)%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	1.180	(1.158)	(201,9)%
Debiti bancari e finanziari non correnti	0	(809)	(100,0)%
D. Indebitamento finanziario non corrente	0	(809)	(100,0)%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	1.180	(1.967)	(160,0)%
(a) Informazioni estratte e/o calcolate dal bilancio predisposto in conformità agli IFRS adottati dalla Unione Europea.			
(b) Variazione rispetto all'esercizio precedente			
La posizione finanziaria netta, calcolata dal Management della società come sopra dettagliata, non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani che degli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Pertanto, il criterio di determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e, conseguentemente, non è comparabile. Inoltre la definizione potrebbe essere diversa dalla definizione prevista dai contratti di finanziamento dell'Emittente.			

Il significativo miglioramento della Posizione Finanziaria Netta è stato determinato principalmente dall'afflusso di cassa derivante dalla sottoscrizione delle azioni emesse in seguito all'aumento di capitale e pari a circa Euro 4,72 milioni. In aggiunta a ciò si segnala, che non sono stati accesi nuovi mutui per finanziare gli investimenti aziendali.

30. 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 controllante*), 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 International S.r.l.”.

Sono riportati nelle tabelle seguenti anche i rapporti intervenuti con le due società controllate, *B&C Speakers NA LLC* e *B&C Speakers Asia LTD*.

Tali soggetti sono stati identificati come “parti correlate” secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 24.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	2007	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	B&C Speakers NA LLC	B&C Speakers Asia LTD	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi per Vendita di Beni	(21.560.531)	-	-	(1.246.524)	(504.039)	(1.750.563)	8%
Costi per acquisto di materie prime e prodotti finiti	7.839.036	-	-	45.807	-	45.807	1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.169.248	226.000	300.000	70.014	-	596.014	14%
	2006	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	B&C Speakers NA LLC	B&C Speakers Asia LTD	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Ricavi per Vendita di Beni	(20.413.339)	-	-	(1.478.192)	(812.514)	(2.290.706)	11%
Costi per acquisto di materie prime e prodotti finiti	8.093.229	-	-	-	-	-	0%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.182.342	269.000	300.000	151.415	-	720.415	17%

I costi sostenuti nei confronti della “*Research & Development International S.r.l.*” (*società controllante*) sono relativi alle consulenze commerciali fornite alla capogruppo per Euro 70 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.

I rapporti con le due controllate *B&C Speakers NA LLC* e *B&C Speakers Asia LTD* sono relativi a usuali forniture commerciali e sono regolate a prezzi di mercato.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

	31-dic-07	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	B&C Speakers NA LLC	B&C Speakers Asia LTD	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Commerciali	5.865.434	236.036	-	331.180	292.611	859.827	15%
Debiti tributari	177.292	76.514	-	-	-	76.514	43%

	31-dic-06	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	B&C Speakers NA LLC	B&C Speakers Asia LTD	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Commerciali	4.985.332	-	-	418.232	531.896	950.128	19%
Crediti tributari	172.534	83.465	-	-	-	83.465	48%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 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." (*società controllante*); tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004 ed è stata rinnovata nel corso del 2007.

Al 31 Dicembre 2007 il saldo del credito verso la correlata "Research & Development International S.r.l." (*società controllante*) contiene Euro 236 migliaia relativi al riaddebito dei costi sostenuti da B&C speakers S.p.A. nel corso del processo di quotazione nell'interesse di Research & Development S.r.l..

Si segnala che la Società "Euram Investments LLC" (*società correlata*), 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."; in virtù di quanto appena affermato anche la "Euram Investments LLC" è da considerarsi società correlata. Per una più approfondita spiegazione si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2007 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		Posiz.Fin.ria Netta		Flussi finanziari*	
	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%
Valori di Bilancio (A)	10.308.759		3.581.919		1.180.000		2.340.000	
Curtailment Ias 19***	- 148.052	-1%	- 148.052	-4%				
Oneri quotazione **	155.555	2%	155.555	4%	214.558	18%	214.558	9%
Effetti economici derivanti da variazioni di stime****	61.693	1%	61.693	2%				
Collocamento azioni	- 4.709.000	-46%			- 4.709.000		- 4.709.000	-201%
Totale (B)	- 4.639.804		69.196		- 4.494.442		- 4.494.442	
Valore figurativo lordo di bilancio (A)+(B)	5.668.955	55%	3.651.115	102%	- 3.314.442	-281%	- 2.154.442	-92%

* i flussi finanziari si riferiscono all'aumento o diminuzione nell'esercizio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti
 ** gli oneri di quotazione lordi ammontano ad € 214.558 al netto del relativo effetto fiscale ammontano ad € 155.555
 *** i minori costi del personale lordi ammontano ad € 204.209, al netto del relativo effetto fiscale ammontano ad € 148.052
 **** gli effetti economici derivanti da variazioni di stime contabili lorde ammontano ad € 61.693.

Tra le operazioni non ricorrenti è necessario citare anche la conclusione del processo di

quotazione i cui effetti in termini di Patrimonio Netto sono descritti in relazione all'incremento della Riserva Sovrapprezzo Azioni, in termini di costi sono descritti in relazione al trattamento contabile dei costi sostenuti per la quotazione stessa.

32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2007 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

33. Informazioni sui rischi finanziari

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

Rischio di cambio

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

Nel corso dell'esercizio 2007 il controvalore in Euro, calcolato applicando il tasso di cambio medio del 2007, degli *acquisti di materie prime, semilavorati e componenti* effettuati in valuta sono riepilogati di seguito:

- Acquisti in Dollaro Usa pari ad Euro 2.249 migliaia
- Acquisti in Lira Sterlina pari ad Euro 125 migliaia

Nel corso dell'esercizio 2007 il controvalore in Euro, calcolato applicando il tasso di cambio medio del 2007, della voce *Ricavi* effettuati in valuta sono riepilogati di seguito:

- Fatturato in Dollaro Usa pari ad Euro 2.126 migliaia

Dai dati sopra esposti si evince che gli Acquisti in valuta rappresentano una percentuale pari al 30% circa degli acquisti totali mentre le vendite in valuta rappresentano una percentuale pari al 9,8% circa del fatturato realizzato dalla Società.

Il valore degli acquisti in valuta, nel corso del 2007, ha superato il valore in valuta del fatturato realizzato; conseguentemente la Società ha beneficiato del deprezzamento avvenuto nel corso del 2007 del dollaro rispetto all'Euro.

In aggiunta si può affermare che la percentuale degli approvvigionamenti effettuati in paesi di area dollaro mostreranno un costante incremento in quanto sono riferibili a fornitori operanti in Paesi a basso costo; il progressivo spostamento degli approvvigionamenti in tali aree garantirà, oltre al livello qualitativo standard, un progressivo recupero di efficienza aziendale.

All'interno delle poste patrimoniali il controvalore in Euro dei crediti commerciali denominati in dollari ammonta al 31 Dicembre 2007 ad Euro 525 migliaia (il valore complessivo al 31 Dicembre 2007 ammonta ad Euro 5.865 migliaia), mentre i debiti commerciali denominati in

dollari ammonta al 31 Dicembre 2007 ad Euro 143 migliaia (il valore complessivo al 31 Dicembre 2007 ammonta ad Euro 1.836 migliaia).

L'incidenza dei crediti commerciali in valuta raggiunge pertanto il 9% mentre l'incidenza dei debiti commerciali in valuta raggiunge pertanto il 7,7% circa.

In termini di *sensitivity analysis*, un apprezzamento dell'Euro rispetto al dollaro del 10% comporterebbe un minor valore delle attività in valuta di circa Euro 50 migliaia; contestualmente il valore dei debiti commerciali decrescerebbe di circa Euro 14 migliaia.

I saldi patrimoniali denominati in valuta diversa dall'Euro sono stati adeguati al tasso di cambio puntuale in essere alla data del 31 Dicembre 2007, i relativi oneri ed utili sono stati rilevati a Conto Economico.

Considerando che i dati relativi al Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2007, non sono significativamente diversi rispetto a quelli della Capogruppo non riporteremo tale Paragrafo nella Nota Esplicativa Consolidata.

Rischio di credito

La Società non manifesta significative concentrazioni del rischio di credito in quanto la strategia adottata è stata volta all'affidamento nei confronti di clienti che avessero una valutazione creditizia meritoria. Per le posizioni più a rischio o meno conosciute si richiede il pagamento anticipato rispetto alla fornitura.

Rischio di tasso di interesse

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

Il rischio di interesse per la Società si origina principalmente dai tassi di interesse relativi a finanziamenti a medio-lungo termine che al 31 Dicembre 2007 sono in via di chiusura.

7 PROSPETTI DI TRANSIZIONE AGLI IFRS PER LA CAPOGRUPPO AL 1 GENNAIO 2006 ED AL 31 DICEMBRE 2006

Appendice alle note illustrative del Bilancio Separato al 31 dicembre 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	-		22	A
Ratei e risconti attivi	5		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: ogniqualvolta 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

8 BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

8.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

STATO PATRIMONIALE				
Valori in €		Note	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVO				
Attivo immobilizzato				
Immobilizzazioni materiali	1		953.557	1.015.188
Avviamento	2		1.528.487	1.202.423
Altre immobilizzazioni immateriali	3		49.170	42.663
Imposte differite attive	4		114.101	252.504
Altre attività non correnti	5		57.020	58.476
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	5		522.124	559.586
Totale attività non correnti			3.224.459	3.130.840
Attivo corrente				
Rimanenze	6		3.760.573	4.326.547
Crediti commerciali	7		5.431.291	4.243.600
	30	di cui verso parti Correlate	236.036	0
Crediti tributari	8		16.044	172.534
	30	di cui verso parti Correlate	0	83.464
Imposte differite attive	8		166.770	478
Altre attività correnti	9		110.229	50.011
Disponibilità liquide	10		2.111.297	708.609
Totale attività correnti			11.596.204	9.501.779
Totale attività			14.820.663	12.632.619

STATO PATRIMONIALE				
Valori in €			31.12.2007	31.12.2006
PASSIVO				
Capitale e Riserve				
Capitale sociale	11		1.079.246	1.000.000
Altre riserve	11		3.928.979	256.905
Utili/(Perdite) a nuovo	11		1.641.685	724.043
Riserva da Conversione	11		-54.785	-34.686
Risultato dell'esercizio	11		3.862.756	3.119.676
Totale Patrimonio netto del Gruppo			10.457.881	5.065.938
Patrimonio netto di terzi	11		7.809	429.370
Totale Patrimonio netto			10.465.690	5.495.308
Passività non correnti				
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	12		11.069	830.424
Fondi relativi al personale e assimilati	13		1.093.394	1.227.610
Passività fiscali differite	14		27.809	37.377
Altre passività non correnti			0	2.645
Totale passività non correnti			1.132.272	2.098.056
Passività correnti				
Indebitamento finanziario a breve termine	15		821.405	2.165.736
Debiti commerciali	16		1.866.314	2.388.727
Debiti tributari	17		188.134	181.295
	30	di cui verso parti Correlate	76.514	0
Altre passività correnti	18		346.848	303.497
Totale passività correnti			3.222.701	5.039.255
Totale passività			14.820.663	12.632.619

**8.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO
2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

CONTO ECONOMICO			
<i>Valori in €</i>		2007	2006
<i>Ricavi</i>	19	22.502.444	20.510.783
<i>Altri ricavi e proventi</i>	20	232.127	132.075
<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione</i>	21	-502.779	907.976
<i>Consumi di materie prime, sussidiarie e merci</i>	22	7.752.554	8.130.407
<i>Costo del lavoro</i>	23	3.162.850	3.034.216
<i>di cui per minori costi non ricorrenti</i>	31	-204.209	0
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	24	4.372.532	4.238.300
<i>di cui verso parti Correlate</i>	30	526.000	569.000
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	25	134.035	184.587
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	25	31.482	25.488
<i>Svalutazioni</i>	25	29.830	25.213
<i>Altri costi</i>	26	376.902	443.652
<i>di cui per operazioni non ricorrenti</i>		276.521	337.209
<i>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari</i>		6.371.607	5.468.971
<i>Proventi finanziari</i>	27	92.820	77.829
<i>Oneri finanziari</i>	27	237.987	329.946
<i>Risultato prima delle imposte</i>		6.226.440	5.216.854
<i>Imposte sul reddito</i>	28	2.355.875	2.066.712
<i>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</i>		3.870.565	3.150.142
<i>Risultato netto di competenza di terzi</i>		7.809	30.466
<i>Risultato netto di competenza del Gruppo</i>		3.862.756	3.119.676

8.3 **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2007 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(in migliaia di euro)	Esercizio	
	2007	2006
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(1.457)	(201)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile dell'esercizio (compreso l'utile spettante a terzi)	3.871	3.150
Imposte sul reddito	2.356	2.067
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	31	25
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	134	185
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	0	5
Oneri finanziari	238	286
Proventi finanziari	(93)	(41)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	53	35
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	26	139
(Provento) / Onere da attualizzazione	(205)	12
(pagamenti)	(16)	(86)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(1.119)	201
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(28)	(122)
(Incremento) decremento delle rimanenze	566	(800)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(911)	231
Incremento (decremento) delle imposte differite	(10)	(29)
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	4.893	5.258
Interessi passivi pagati	(234)	(284)
Proventi finanziari incassati	93	40
Imposte pagate nell'esercizio	(1.926)	(2.373)
Totale (B)	2.826	2.641
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	(802)	(93)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(39)	(27)
(Incremento) della differenza di consolidamento da acquisizioni	(326)	
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	39	(65)
Totale (C)	(1.128)	(185)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(819)	(644)
Aumento di capitale	4.709	0
Acquisto azioni proprie	(949)	0
Distribuzione dividendi	(2.200)	(3.000)
Totale (D)	741	(3.644)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	2.439	(1.188)
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(69)	(68)
G- Effetto netto del deconsolidamento di special purpose entity	377	0
H- Disponibilità monetaria netta finale	1.290	(1.457)

8.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2007, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

(In Euro migliaia)

	Capitale	Riserva	Riserva	Riserva	Riserva	Riserva	Altre	Utili (perdite)	Utili (perdite)	Patrim. Netto	Patrim. Netto	Totale
	Sociale	Legale	Sovrapprezzo Azioni	Straordinaria	Conversione	utili su cambi non realizzati	Riserve	A nuovo	d'esercizio	di Gruppo	di Terzi	Patrim. Netto
Saldo al 01/01/2006	1.000	200	0	44	86	0	244	353	3.345	5.028	385	5.413
Destinazione utile 2005						13	13	3.332	-3.345	0		0
Attribuzione di dividendi							0	-3.000		-3.000		-3.000
Effetto Variazione tassi di cambio e Riserva da Conversione					-121		0	39		-82	14	-68
Risultato dell'esercizio 2006									3.120	3.120	30	3.150
Saldo al 31 Dicembre 2006	1.000	200	0	44	-35	13	257	724	3.120	5.065	429	5.494
Destinazione utile 2006									-3.120	0		0
Attribuzione di dividendi							0	-2.200		-2.200		-2.200
Deconsolidamento Euram							0			0	-377	-377
Aumento di Capitale Sociale	100		4.609				4.609			4.709		4.709
Acquisto Azioni Proprie	-21		-928				-928			-949		-949
Effetti consolidamento 2007 rilascio Riserva Utili su cambi					-20	-9	-9	-2		-31		-31
Acquisto Totaleitario B&C Usa							0			0	-52	-52
Risultato dell'esercizio 2007									3.863	3.863	8	3.871
Saldo al 31 Dicembre 2007	1.079	200	3.681	44	-55	4	3.929	1.642	3.863	10.457	8	10.465

Si segnala che la variazione principale avvenuta nel Patrimonio Netto di Gruppo è legata all'effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale avvenuta in seguito al completamento del Processo di Quotazione. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo al Patrimonio Netto nel seguito di tale Nota esplicativa.

9 RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 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"; la natura e la tipologia dell'attività aziendale determina la necessità di individuare in questo unico settore lo svolgimento dell'attività di business del gruppo stesso che opera sia nel contesto nazionale che in quello internazionale.

La produzione e l'assemblaggio dei prodotti facenti 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 offre anche servizi di supporto alla vendita ai clienti locali.

Alla stesso modo la distribuzione nel mercato asiatico avviene attraverso l'intervento della controllata asiatica B&C Speakers Asia.

L'utile relativo all'esercizio 2007 risulta pari ad Euro 3.863 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 2.356 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 166 migliaia.

L'utile relativo all'esercizio 2006 risulta pari ad Euro 3.120 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 2.067 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 210 migliaia.

Il risultato dell'esercizio 2007 evidenzia un utile di terzi pari ad Euro 8 migliaia; ciò è attribuibile alla quota parte di risultato conseguito dal 1 gennaio 2007 sino alla data di deconsolidamento, dalla *Euram Investments LLC* (società correlata), società appartenente al perimetro di consolidamento in virtù dell'influenza dominante che era messa in essere dalla

controllata *B&C Speakers NA LLC*. Per una più puntuale analisi si rimanda ai paragrafi successivi.

L'andamento dell'esercizio deve essere attribuito all'evoluzione favorevole delle vendite ammontanti a Euro 22.502 migliaia, superiori di Euro 1.991 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2006; tale incremento delle vendite risulta attribuibile principalmente ad un'espansione del volume di affari realizzato nei confronti del mercato Europeo e dell'America Latina.

In aggiunta a ciò è da segnalare che l'esercizio 2007 ha rappresentato per la controllata *B&C Speakers Asia LTD* il primo esercizio di operatività completa, ciò ha creato benefici a livello sia di fatturato di gruppo che a livello di redditività netta come è analizzato di seguito.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa all'esercizio 2007 raffrontata con l'intero esercizio 2006, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati.

Analisi Andamenti Economici di Gruppo				
(in € migliaia)	2007	% di incidenza sui ricavi	2006	% di incidenza sui ricavi
<i>Ricavi</i>	22.502	100,00%	20.511	100,00%
<i>Altri ricavi e proventi</i>	232	1,03%	132	0,64%
Totale Ricavi	22.734	101,03%	20.643	100,64%
<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione</i>	(503)	-2,24%	908	4,43%
<i>Consumi di materie prime, sussidiarie e merci</i>	(7.753)	-34,45%	(8.130)	-39,64%
<i>Costo del lavoro</i>	(3.163)	-14,06%	(3.034)	-14,79%
di cui per minori costi non ricorrenti	204	0,91%	0	0,00%
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	(4.373)	-19,43%	(4.238)	-20,66%
di cui verso parti Correlate	(526)	-2,34%	(569)	-2,77%
<i>Altri costi</i>	(377)	-1,68%	(444)	-2,16%
di cui per operazioni non ricorrenti	(277)	-1,23%	(337)	-1,64%
Ebitda	6.565	29,18%	5.705	27,81%
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	(134)	-0,60%	(185)	-0,90%
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	(31)	-0,14%	(25)	-0,12%
<i>Svalutazioni</i>	(30)	-0,13%	(26)	-0,13%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	6.370	28,31%	5.469	26,66%
<i>Proventi finanziari</i>	93	0,41%	78	0,38%
<i>Oneri finanziari</i>	(238)	-1,06%	(330)	-1,61%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	6.225	27,66%	5.217	25,44%
<i>Imposte sul reddito</i>	(2.356)	-10,47%	(2.067)	-10,08%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	3.869	17,19%	3.150	15,36%
<i>Risultato netto di competenza di terzi</i>	8	0,04%	30	0,15%
Risultato netto di competenza del Gruppo	3.861	17,16%	3.120	15,21%

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 dell'esercizio 2007, pari a circa Euro 22.502 migliaia, registrano un incremento pari a circa Euro 1.991 migliaia (+9,71%) rispetto all'esercizio 2006. Come detto in precedenza, l'incremento del fatturato consolidato realizzato nel corso del 2007 è attribuibile, oltre alla crescita della Capogruppo, alla piena e significativa operatività della controllata B&C Speakers Asia LTD; l'esercizio 2007 ha mostrato un rallentamento nella crescita del volume di affari della B&C Usa NA LLC dovuto principalmente all'indebolimento del dollaro rispetto all'euro.

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati (*incremento/(decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione*) ha evidenziato una significativa contrazione, ciò è il risultato di una politica di gestione delle rimanenze volta a contrarre il valore assoluto delle stesse incrementando di conseguenza l'efficienza gestionale.

I Costi per consumi di materie prime registrano un miglioramento di circa Euro 378 migliaia. L'incidenza percentuale di tali oneri sui Ricavi di periodo migliora conseguentemente di circa il 4,65%. Su tale risultato ha inciso positivamente la diminuzione di costi per acquisti di semilavorati i cui approvvigionamenti si sono rivolti verso fornitori a minor costo ed appartenenti all'area dollaro. Lo spostamento di acquisti verso fornitori più efficienti è avvenuto senza la contrazione dei livelli qualitativi delle forniture.

I Costi per servizi e godimento beni di terzi registrano una sostanziale stabilità rispetto al 2006, conseguentemente la loro incidenza sui ricavi è diminuita.

Gli Altri costi registrano una contrazione di circa Euro 67 migliaia. Su tale decremento hanno inciso prevalentemente gli oneri "non ricorrenti" sostenuti a fronte dei servizi legati alla quotazione in borsa della società. A tal proposito si rimanda alla lettura del paragrafo (31) delle note esplicative del bilancio separato, per la visione di una tabella riepilogativa in ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006. In ossequio alla normativa civilistica e fiscale vigente, si è proceduto a imputare a Patrimonio Netto i costi sostenuti nel corso del processo di quotazione e direttamente inerenti allo stesso; la quota parte di costi sostenuti per conto e nell'interesse della Controllante *Research & Development International S.r.l.* sono stati riaddebitati alla stessa. Per una migliore spiegazione dell'operazione si rimanda ai paragrafi successivi nei quali si descrive la conclusione del processo di quotazione stesso.

Gli altri oneri o proventi registrati al di sotto del risultato di Ebitda non registrano variazioni significative ad eccezione della forte contrazione degli interessi passivi registrati dovuto al progressivo rimborso del finanziamento in essere; come si evince dal Rendiconto finanziario la Società presenta una posizione finanziaria positiva che determina la significativa contrazione della voce interessi passivi. Si segnala inoltre un recupero di marginalità indotto dalla diminuita incidenza delle *imposte sul reddito* di periodo (diminuite prevalentemente per effetto di maggiori deducibilità).

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

(in € migliaia)	2007	% di incidenza sui ricavi	2006	% di incidenza sui ricavi
Ebitda	6.565	29,18%	5.705	27,81%
Ebitda Normalizzato	6.639	29,50%	6.041	29,45%

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.

L'*EBITDA* margin relativo all'esercizio 2007 mostra un miglioramento rispetto allo stesso dato relativo all'esercizio 2006; tale miglioramento risulta attribuibile ad una maggiore efficienza degli approvvigionamenti di materie prime, semilavorati e dei costi di lavorazioni presso terzi.

Gli eventi non ricorrenti presenti nel bilancio consolidato del Gruppo B&C Speakers sono riferibili principalmente a:

- Euro 215 migliaia relativi ai costi legati al processo di quotazione, inerenti l'attività sociale della B&C Speakers S.p.A. ma non imputabili a Patrimonio Netto secondo quanto indicato dalla normativa vigente;
- Euro 204 migliaia relativi al minor onere derivante dalla rideterminazione puntuale del fondo Trattamento di Fine Rapporto maturato al 31 Dicembre 2006 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.

Si ricorda che, in riferimento all'esercizio 2006, erano stati sostenuti Oneri non ricorrenti legati al processo di quotazione per Euro 337 migliaia mentre non si erano evidenziati proventi non ricorrenti.

Nel corso dell'esercizio 2007, considerato il contesto nazionale ed internazionale in cui si è operato, il Gruppo ha proseguito la linea di gestione intrapresa nel corso dell'esercizio precedente che, pur mirando a mantenere e possibilmente migliorare i livelli di redditività raggiunti in precedenza, ha creato le basi per garantire la sostenibilità dei risultati nel tempo. In particolare:

- sono stati rafforzati canali alternativi di vendita con particolare attenzione ai canali distributivi senza trascurare la clientela tradizionale degli *OEM*;
- sono stati rivisitati i processi di produzione, alla ricerca di maggiore efficienza, in coerenza con la politica di razionalizzazione imposta;
- le politiche del personale sono state indirizzate al rafforzamento delle strutture commerciali e produttive, allo snellimento e ringiovanimento degli organici, all'aumento del peso della componente variabile della retribuzione in relazione ai risultati conseguiti.

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 (3 operai, 1 impiegato e 1 dirigente).

Investimenti

Nel corso del periodo in esame si sono compiuti investimenti per circa Euro 673 migliaia principalmente relativi alla realizzazione, tutt'ora in corso, delle nuove linee di produzione che saranno in funzione presso il nuovo sito produttivo che inizierà ad operare a partire dal secondo semestre del 2008.

Gli investimenti di cui sopra hanno riguardato principalmente la costruzione del nuovo magnetizzatore e della nuova linea di assemblaggio degli altoparlanti; le linee attualmente in funzione continueranno ad operare anche in seguito al completamento dei nuovi impianti dal momento che non evidenziano problemi di obsolescenza tecnica. Gli investimenti di cui sopra risultano iscritti tra le Immobilizzazioni in corso non essendo ancora intervenuto né la consegna né il collaudo degli stessi.

Gli investimenti di cui sopra riguardano la Capogruppo, non si sono registrati nuovi investimenti significativi nelle controllate.

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

Ricerca e Sviluppo

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. L'ufficio tecnico è stato dotato di una nuova risorsa impiegata a tempo pieno dalla seconda metà dell'esercizio.

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 31 dicembre 2007

Riportiamo nella tabella di seguito il prospetto di raccordo tra utile e patrimonio netto della Capogruppo secondo IFRS ed utile e patrimonio netto di gruppo al *31 Dicembre 2007*.

(In Euro)

	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto di Terzi
Patrimonio Netto e Risultato della Capogruppo IFRS	10.308.759	3.581.919	-
<i>Consolidamento Controllate-Eliminazione Partecipazione</i>	<i>(1.480.111)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Consolidamento Controllate-Attribuzione Riserve e Patrimonio</i>	<i>1.847.294</i>	<i>109.947</i>	<i>7.809</i>
<i>Effetto Operazioni Intercompany ed Effetto Euram</i>	<i>(7.809)</i>	<i>22.554</i>	<i>-</i>
<i>Eliminazione Margini Infragruppo</i>	<i>(210.251)</i>	<i>148.336</i>	<i>-</i>
Patrimonio Netto e Risultato di Gruppo IFRS	10.457.882	3.862.756	7.809

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

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

Di seguito vengono riepilogate le operazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2007 con le parti correlate, le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate rispettivamente nella nota n. 30 del bilancio d'esercizio e nella nota n. 30 del bilancio consolidato.

Di seguito si segnalano i rapporti intercorsi, con la società Research & Development International S.r.l. (*società controllante*), 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 International S.r.l. possiede il 64,202% 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.

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

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

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

Denominazione	2007						2006					
	Costi			Ricavi			Costi			Ricavi		
	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Research & Development International S.r.l.	-	156.000	70.000	-	-	-	-	149.000	120.000	-	-	-
Research & Development Immobiliare S.r.l.	-	300.000	-	-	-	-	-	300.000	-	-	-	-

I costi sostenuti nel confronti della “Research & Development International S.r.l.” (*società controllante*) sono relativi alle consulenze commerciali fornite alla capogruppo per Euro 70 migliaia ed al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso i quali si svolge l'attività della Capogruppo. Tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2002, modificato in data Aprile 2007 ed avrà durata di 8 anni.

I costi sostenuti nel 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; tale contratto è stato redatto in data 1 agosto 2003 ed avrà durata di 8 anni.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

Denominazione	31-dic		31-dic	
	2007	2007	2006	2006
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Research & Development International S.r.l.	236.036	76.514	83.465	-

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 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.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2007

Nel corso dell'esercizio 2007 sono stati molteplici gli eventi significativi occorsi a partire dal completamento del processo di quotazione della Capogruppo che è avvenuto nel corso del Luglio 2007; sono state collocate sul mercato un numero di azioni pari al 35,798%, il prezzo di collocamento è stato fissato in € 5,00 per azione.

Come già accennato in precedenza sono intervenute alcune variazioni in merito alle partecipazioni in imprese controllate.

In aggiunta a ciò si segnala che nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2007 la Capogruppo ha anche proceduto a dare avvio ad un piano di Buy-Back di azioni proprie in ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione datata 13 Novembre 2007. Alla data della presente relazione la Capogruppo ha proceduto a riacquistare azioni proprie per un quantitativo pari a n. 243.939 pari al 2,22% del Capitale Sociale; per maggiori informazioni si rimanda alle note esplicative.

Nel corso dell'esercizio 2007 sono avvenuti anche cambiamenti nel perimetro di consolidamento e nelle percentuali di possesso da parte della Capogruppo; in particolare 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 (*società correlata*), con una stand by letter of credit per un importo massimo pari a 250 migliaia 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. (*società controllante*). 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 31 Dicembre 2007. Ai fini di una corretta rappresentazione del risultato conseguito dalla suddetta Euram Investment LLC (*società correlata*) nel corso del periodo durante il quale ha fatto parte del perimetro di consolidamento, lo stesso è stato rappresentato quale risultato di terzi con riferimento all'esercizio 2007 come si evince dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto di Gruppo.

Si segnala inoltre che in data 31 Dicembre 2007 la Capogruppo B&C Speakers S.p.A. ha proceduto ad acquistare la quota rimanente del capitale della controllata B&C Speakers NA LLC; il costo di tale acquisizione ammonta a 480 migliaia dollari, pari ad Euro 326 migliaia al cambio in essere alla data dell'accordo. La decisione di acquistare la partecipazione totalitaria nella controllata americana è stata presa nell'ottica di poter sfruttare tutte le opzioni strategiche possibili volte a cogliere le opportunità di sviluppo che dovessero manifestarsi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2007

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2007 non sono intervenuti, alla data della presente relazione, fatti significativi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si sono confermati nel corso del 2007 e dei primi mesi del 2008, i segnali di crescita del Gruppo; si sono inoltre manifestati i primi segnali di recupero di redditività aziendale frutto di una più proficua politica degli approvvigionamenti.

Anche la costruzione del nuovo stabilimento industriale procede all'interno dei programmi stabiliti e si prevede l'avvio della produzione entro il primo semestre 2008; la Capogruppo auspica che la nuova struttura produttiva possa garantire livelli di efficienza maggiori rispetto a quelli attuali con significativi vantaggi in termini di efficienza complessiva dell'azienda.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Come già specificato in precedenza, nel corso del 2007, si è completato il processo di collocamento delle azioni ordinarie della B&C Speakers S.p.A. presso il mercato Expandi

gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Alla data della presente relazione i dati ufficiali, ricavati dal sito internet di Consob, indicano i seguenti azionisti rilevanti:

- Research & Development International S.r.l. che detiene il 64,202% (*società controllante*);
- B&C Speakers S.p.A. che detiene il 2,22% di azioni proprie; tale ammontare di azioni proprie è stato riacquistato nel mercato azionario in seguito all'avvio del Piano di Buy-Back deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società. Il trattamento contabile delle azioni proprie possedute è in accordo con quanto richiesto dalla normativa IFRS;
- Oyster Sicav che detiene il 5,15% ;
- Kairos Partners SGR S.p.A. che detiene il 4,00%;
- Alleanza Global Investors Italia SGR S.p.A. che detiene il 2,4%;
- Allianz SE che detiene il 4,375%.

10 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL DICEMBRE 2007

10.1 Criteri di redazione

Il Bilancio Consolidato ed i Prospetti contabili al 31 Dicembre 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.

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

Il bilancio Consolidato è costituito 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

Il Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2007 predisposto 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 (società correlata)*; 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 fideiussione 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. (*società controllante*). Successivamente, in data 27 giugno 2007, Wachovia Bank ha comunicato di aver accettato il cambiamento di tale garanzia.

Conseguentemente la *Euram Investments LLC* (*società correlata*) è stata esclusa del perimetro di consolidamento della B&C Speakers S.p.A. a partire dalla stessa data, i risultati economici della stessa conseguiti sino alla data di cui sopra sono rappresentati nel presente Bilancio Consolidato come risultato di terzi.

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

Le società che appartengono all'area di consolidamento integrale al 31 Dicembre 2007 sono dunque le seguenti:

Società	Sede	Struttura Gruppo al 31 Dicembre 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	100%		100%	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 31 Dicembre 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	\$	349.066
Utile o Perdita	\$	92.807
Quota posseduta direttamente		100,00%
Quota posseduta indirettamente		0,00%
Totale quota posseduta		100,00%
Valore di bilancio nella capogruppo	€	1.449.786
B&C SPEAKERS ASIA		
Denominazione e Sede		
Capitale Sociale	€	30.325
Patrimonio Netto	€	81.686
Utile o Perdita	€	42.229
Quota posseduta direttamente		100,00%
Quota posseduta indirettamente		0,00%
Totale quota posseduta		100,00%
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 31 Dicembre 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;

- b) 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;
- c) nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, l'IFRS 3 non contempla la rilevazione di una Differenza di Consolidamento negativa, pertanto l'eccedenza dell'interessenza dell'acquirente nel "fair value" delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita rispetto al costo dell'acquisizione viene rilevata a conto economico dopo avere rideterminato il "fair value" delle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita;
- d) i risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione;
- e) le partecipazioni in imprese collegate sono valutate sulla base del metodo del patrimonio netto;
- f) vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di credito e di debito, costi e ricavi e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni compiute fra società del gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- g) la quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza è determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei "fair value" delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite. Per le acquisizioni effettuate anteriormente alla data di prima applicazione degli IFRS, come consentito dall'IFRS 1, il consolidamento avviene sulla base dei principi 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	31-dic-07		31-dic-06	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,37048	1,4721	1,2556	1,317

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 31 Dicembre 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.

L'adozione futura di questi principi non avrà impatti significativi sulla posizione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società.

10.2 Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 31 Dicembre 2007

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 Dicembre 2007 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo	Saldo 31/12/06	Incrementi	Effetto Cambio	Effetto deconsolidamento	(Alienazioni)	Saldo 31/12/07
Terreni e fabbricati	764.490	-	18.964	745.526	-	0
Impianti e Macchinari	335.292	4.702	4.367	-	-	335.627
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.593.147	65.206	-	-	3.688	2.654.666
Altri beni	497.142	53.851	5.821	-	3.644	541.528
Immobilizzazioni in corso	-	672.798	-	-	-	672.798
Totale	4.190.070	796.557	29.151	745.526	7.332	4.204.618

Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/06	Quote di Amm.	Effetto Cambio	Effetto deconsolidamento	(Alienazioni)	Saldo 31/12/07
Terreni e fabbricati	34.655	7.491	752	41.168	-	226
Impianti e Macchinari	323.455	5.627	3.670	-	-	325.413
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.424.306	78.936	-	-	3.688	2.499.555
Altri beni	392.465	41.980	4.709	-	3.644	426.093
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	3.174.882	134.034	9.130	41.168	7.332	3.251.286

Valore Netto	Saldo 31/12/06	Incrementi	Effetto Cambio	Ammortamenti	(Alienazioni)	Effetto deconsolidamento	Saldo 31/12/07
Terreni e fabbricati	729.834	-	18.212	7.491	-	704.132	-
Impianti e Macchinari	11.836	4.701	697	5.627	-	-	10.213
Attrezzature Industriali e Commerciali	168.841	65.206	-	78.936	-	-	155.111
Altri beni	104.676	53.851	1.112	41.980	-	-	115.435
Immobilizzazioni in corso	-	672.798	-	-	-	-	672.798
Totale	1.015.188	796.556	20.021	134.034	-	704.132	953.557

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

La variazioni più significative avvenute nel corso del 2007 sono relative all'acquisto di attrezzature varie, macchine elettroniche per ufficio.

L'incremento delle immobilizzazioni in corso pari ad Euro 673 migliaia è relativo per circa Euro 642 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'investimento complessivo previsto relativo agli impianti e macchinari da inserire nel nuovo stabilimento produttivo è stimabile in Euro 2,5 milioni; la messa in funzione della nuova linea di produzione degli altoparlanti non comporterà la dismissione di quelle attualmente in funzione che continueranno ad operare garantendo un significativo incremento della capacità produttiva aziendale.

Si segnala che la diminuzione della categoria "Terreni e Fabbricati" si riferisce all'effetto del deconsolidamento della *Euram Investments LLC (società correlata)* già descritto in precedenza.

2. Differenza di consolidamento

La differenza di consolidamento per Euro 1.528.487 al 31 Dicembre 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 ed al momento dell'acquisto della restante quota del 20% avvenuta in data 31 Dicembre 2007.

L'*impairment test* è stato costruito sulla base dei flussi di cassa futuri attualizzati che emergeranno dal Piano Industriale redatto ed approvato dal Management della Società; tali flussi di cassa sono stati attualizzati in base al "*W.A.C.C.-Weighted Average Capital Cost*" calcolato in base al profilo della Società oggetto della valutazione.

Al fine di verificare l'eventuale sussistenza di riduzioni durevoli di valore, è stato confrontato il valore contabile della differenza di consolidamento con il relativo valore d'uso. Quest'ultimo è stato determinato mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari relativi alla controllata americana derivanti dal Piano Industriale redatto ed approvato dal Management della Società; tali flussi di cassa sono stati attualizzati in base al "*W.A.C.C.-Weighted Average Capital Cost*" calcolato in base al profilo di rischio della Società oggetto della valutazione.

Non sono presenti, alla data di redazione delle presenti note esplicative consolidate, indicatori di *impairment* che evidenzino perdite di valore della differenza di consolidamento; in particolare il valore relativo a quest'ultima è stato sottoposto a test di *Deperimento* calcolando il valore attuale dei flussi di cassa che potranno originarsi dal Piano Industriale, approvato dal "*Board of Directors*" della controllata americana in data 20 Gennaio 2008, relativo al periodo 2008-2011. Le principali assunzioni utilizzate per la determinazione del valore d'uso sono le seguenti:

- Orizzonte temporale del Piano Industriale approvato: 2008-2011;
- Tasso di crescita dei flussi di cassa ipotizzato per gli anni successivi al Piano pari allo 0,5%;
- Tasso di conversione Euro/Dollaro utilizzato per l'attualizzazione dei flussi pari al tasso in essere alla data del 31 Dicembre 2007;
- Il tasso di attualizzazione, pari al 10,639%, è stato determinato utilizzando la metodologia del *W.A.C.C. (Weighted Average Capital Cost)* e riflette il rischio specifico attribuibile al Gruppo di appartenenza.

3. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 Dicembre 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 31/12/07
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	42.663	37.989	0	0	31.482	49.170
Totale	42.663	37.989	0	0	31.482	49.170

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 ed è dovuto alle spese sostenute per l'acquisto di nuove licenze di software per Euro 23 migliaia circa.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 31 Dicembre 2007 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 114.101, (Euro 252.504 al 31 Dicembre 2006), relativi a differenze temporanee deducibili di competenza del Gruppo e che si sono create in seguito alla rilevazione di costi non interamente deducibili nell'esercizio.

In particolare tali importi si sono originati in quanto i costi direttamente riferibili alla quotazione e imputati a Patrimonio Netto nella Riserva Sovrapprezzo Azioni sono deducibili in 5 esercizi; conseguentemente i crediti per imposte anticipate di cui sopra rappresentano gli importi che saranno deducibili nel corso dei prossimi esercizi.

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 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	522.124	559.586	-37.462	-7%
Depositi cauzionali	57.020	58.476	-1.456	-2%
Totale altre attività non correnti	579.144	618.062	-38.918	-6%

La voce polizze assicurative si riferisce al 31 Dicembre 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.

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

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

(In Euro)

Saldo 31/12/06	559.586
Incrementi	53.600
(Decrementi)	-91.062
Saldo 31/12/07	522.124

L'incremento dell'esercizio è conseguente ai nuovi versamenti effettuati dalla Società nel corso dell'esercizio e che ammontano ad Euro 54 migliaia; i versamenti effettuati nel corso dell'esercizio rappresentano il valore dell'accantonamento effettuato al relativo Fondo "Trattamento Fine Mandato" come da nota n. 13.

Il decremento dell'esercizio è relativo alla eliminazione dell'effetto di alcune appostazioni attuariali.

La voce depositi cauzionali al 31 Dicembre 2007, invariata rispetto al 31 Dicembre 2006, 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 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	464.512	479.250	-14.738	-3%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	2.901.849	3.074.048	-172.199	-6%
Prodotti Finiti e Merci	514.212	773.249	-259.037	-33%
Totale lordo	3.880.573	4.326.547	-445.974	-10%
Fondo obsolescenza	-120.000	0	-120.000	100%
Totale netto	3.760.573	4.326.547	-565.974	-13%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 120 migliaia al 31 Dicembre 2007.

Il calcolo del fondo obsolescenza è stato stimato in seguito ad analisi effettuate in base alla recuperabilità dei valori sospesi a magazzino; il fondo stesso può essere attribuito quasi esclusivamente alla categoria dei semilavorati che rappresentano inoltre la parte più rilevante delle rimanenze aziendali.

Il valore del magazzino al 31 Dicembre 2007 appare nel suo complesso in diminuzione rispetto a quanto consuntivato al 31 Dicembre 2006; in particolare il decremento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati è conseguenza della significativa crescita delle vendite avvenuta nel corso del 2007.

Le controllate estere hanno proceduto in modo omogeneo rispetto alla Capogruppo riducendo il valore delle rimanenze di prodotti finiti con conseguenti vantaggi in termini di rotazione del magazzino stesso; in particolare la controllata asiatica ha significativamente ridotto le proprie giacenze di magazzino oltre ad aver realizzato un significativo livello di fatturato nel corso del 2007.

7. Crediti commerciali

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed esteri e sono così composti al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	5.521.744	4.308.419	1.213.325	28%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-90.453	-64.819	-25.634	40%
Totale	5.431.291	4.243.600	1.187.691	28%

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari, al 31 Dicembre 2007, ad Euro 90 migliaia. L'incremento del valore netto dei crediti commerciali è dovuto alla crescita complessiva del volume di affari del Gruppo; i tempi medi di incasso dei crediti stessi non è cresciuto rispetto al 2006.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/2006	Incrementi	Utilizzi	Saldo 31/12/07
Fondo Svalutazione Crediti	64.819	29.830	- 4.196	90.453
Totale	64.819	29.830	-4.196	90.453

Relativamente alla tabella riepilogativa dello scadenziario dei crediti commerciali verso clienti, si ricorda che, data la scarsa incidenza dei crediti verso terzi delle controllate, non è stato riprodotto lo scadenziario di Gruppo; si rimanda pertanto alla nota 7 della nota esplicativa separata; si ricorda comunque che l'anzianità dei crediti vantati dalle controllate al 31 Dicembre 2007, risultava inferiore a 60 giorni.

8. Crediti tributari e imposte differite attive correnti

I crediti tributari risultano così composti al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Crediti Tributari	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	16.044	28.035	-11.991	-43%
Crediti verso Controllanti	0	83.465	-83.465	-100%
Crediti Irap	0	61.034	-61.034	-100%
Totale	16.044	172.534	-95.456	-55%

La voce "Crediti verso imprese controllanti" relativa al saldo per le imposte conseguenti all'applicazione del regime di tassazione del Consolidato Nazionale, risulta, al 31 Dicembre 2007, pari a zero in quanto il carico fiscale relativo all'esercizio 2007 risulta superiore al valore degli acconti versati; nella categoria dei debiti tributari viene rappresentato il valore del debito al 31 Dicembre 2007 verso la Controllante. Si ricorda che la Capogruppo e la controllante Research & Development International S.r.l. (*società controllante*) hanno aderito al regime di tassazione del Consolidato Nazionale con domanda presentata in data 22.10.04, tale opzione è stata rinnovata nel corso del 2007.

La voce "Crediti Irap" risulta, al 31 Dicembre 2007, pari a zero essendo il saldo Irap, al netto degli acconti versati, a debito per Euro 21 migliaia.

La voce “Imposte differite attive” correnti, pari ad Euro 167 migliaia contiene il valore dei crediti per imposte anticipate che si riverseranno entro l’esercizio 2008; tali importi sono costituiti dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi della Capogruppo non deducibili interamente nel corso dell’esercizio per Euro 42 migliaia oltre che dalle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo per la restante parte pari ad Euro 125 migliaia.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti risultano così composte al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	33.533	16.940	16.593	98%
Altri crediti	3.822	0	3.822	100%
Crediti verso amministratori	0	0	0	100%
Altri crediti esigibili entro 12 mesi		28.030	-28.030	-100%
Totale crediti verso altri	37.355	44.970	-7.615	-77%
Costo Fiere	14.198	1.701	12.497	735%
Spese Telefoniche	2.736	2.650	86	3%
Canoni Assistenza	14.273	690	13.583	1970%
Contratto Specialist	41.667	0	41.667	100%
Totale ratei e risconti attivi	72.874	5.041	67.833	1346%
Totale altre attività correnti	110.229	50.011	60.218	120%

L’incremento al 31 Dicembre 2007 rispetto al 31 Dicembre 2006 è principalmente legato all’aumento dei risconti per canoni di assistenza relativi ed al rinvio al 2008 della quota di servizio da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di Specialist: la nomina di *Intermonte Sim S.p.A.* quale Specialist è avvenuta, ad opera del CdA della Capogruppo nel corso del secondo semestre del 2007.

10. Cassa e mezzi equivalenti

La consistenza delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

(In Euro)

Disponibilità Liquide	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Depositi Bancari e Postali	2.109.038	704.459	1.404.579	199%
Denaro e Valori in Cassa	2.259	4.150	-1.891	-46%
Totale	2.111.297	708.609	1.402.688	198%

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

11. Patrimonio Netto e sue componenti

○ Capitale Sociale

Il Capitale Sociale della Capogruppo dopo la conclusione dell'operazione di OPVS risultava composto di n. 11 milioni di azioni del valore nominale di Euro 0,1 ciascuna.

In seguito all'attuazione del Piano di *Buy-Back* di azioni proprie, al 31 Dicembre 2007 B&C Speakers S.p.A. possedeva n. 207.539 azioni proprie acquistate ad un valore medio pari ad Euro 4,362 per azione. Conseguentemente il Capitale Sociale al 31 Dicembre 2007 è stato decrementato di Euro 20.753,90, pari al valore nominale delle azioni proprie possedute; a fine esercizio 2007 ammontava dunque ad Euro 1.079.246.

○ Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.928 migliaia al 31 Dicembre 2007, risulta composta dalla riserva legale per Euro 200 migliaia, dalla riserva straordinaria per Euro 44 migliaia, dalla riserva per utili su cambi non realizzati per Euro 4 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 3.681 migliaia.

In particolare, la riserva sovrapprezzo azioni si è originata in sede di collocamento delle azioni ordinarie della Società per un ammontare pari ad Euro 4.900 migliaia; successivamente, nel corso del 2007, la Riserva stessa si è decrementata per Euro 928 migliaia in seguito alla rilevazione delle azioni proprie possedute e per Euro 291 migliaia in seguito all'attribuzione a Patrimonio Netto degli oneri direttamente imputabili alla quotazione.

○ Utile/(perdite) portate a nuovo

Tale voce accoglie i risultati economici degli esercizi precedenti.

○ Risultato di esercizio

Tale voce accoglie il risultato del periodo.

○ Utile per azione

L'utile base per azione è stato calcolato così come indicato dallo IAS 32; il valore di detto indicatore risulta essere pari ad Euro 0,372 per azione. L'utile base per azione relativo all'esercizio 2006 risultava pari ad Euro 0,312 (considerando la diluizione delle azioni avvenuta nel corso del 2007 e che ha determinato il passaggio da 1.000 azioni del valore nominale di 1.000 Euro ciascuna a 10 milioni di azioni del valore nominale da Euro 0,1 per 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.

In riferimento alla Capogruppo si segnala che il valore dell'utile per azione diluito risulta uguale a quanto calcolato nella rispettiva Nota 11 della Nota Integrativa separata.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 11 migliaia al 31 Dicembre 2007 (Euro 830 migliaia) al 31 Dicembre 2006) accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito residuo relativo al Leasing accesa dalla controllata americana.

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

(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	381.457
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	-
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	432.254
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	-
Debito per leasing finanziario B&C USA	
Società di leasing	Steelcase
Importo finanziato	59.252,72
Data stipula	16 agosto 2004
Data Scadenza	16 agosto 2009
N. rate	60
Importo rata	Dollari 1.100,03
Tasso	8,33%
Valore di riscatto	Dollari 8.261,41
Quota rimborsabile a breve termine: Euro	7.694
Quota rimborsabile a lungo termine: Euro	11.069

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; lo strumento di cui sopra è stato riscattato dalla Società ed è correntemente utilizzato nell'attività aziendale.

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

Al 31 Dicembre 2006 ed al 31 Dicembre 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 821 migliaia.

13. 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 204 migliaia.

Il valore attuale della passività per Trattamento Fine Rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 571 migliaia.

Si segnala che ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso dell'esercizio 2007, gli effetti legati alla attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro 1 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	31/12/2007
Saldo iniziale	766.769
Accantonamento dell'esercizio	26.157
Effetti attualizzazione	-979
Utilizzi	-16.468
Altri movimenti	-204.209
Saldo al 31/12/2007	571.270

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

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

(In Euro)

TFM	31/12/2007
Saldo iniziale	468.524
Accantonamento dell'esercizio	53.600
Utilizzi	-
Saldo al 31/12/2007	522.124

14. Passività fiscali differite

Al 31 Dicembre 2007 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 28 migliaia originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; principalmente si riferiscono alle imposte differite originate dall'adeguamento del fondo Trattamento Fine Rapporto per circa Euro 25 migliaia.

15. 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" oltre alla quota a breve del debito residuo della controllata per il leasing in essere; si segnala che in riferimento al saldo al 31 Dicembre 2006, la quota di debiti finanziari a breve termine conteneva il controvalore del debito residuo relativamente al mutuo acceso dalla *Euram Investments LLC (società correlata)* che era inclusa nel perimetro di consolidamento in quanto sottoposta ad influenza nominante dalla *B&C Speakers NA LLC*.

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

16. Debiti commerciali

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

(In Euro)

Debiti Commerciali	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	1.866.314	2.388.727	-522.413	-22%
Totale	1.866.314	2.388.727	-522.413	-22%

I debiti verso fornitori risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente e tale variazione è attribuibile alla politica aziendale di liquidare i debiti verso fornitori entro le scadenze o in anticipo al fine di beneficiare di sconti di natura finanziaria.

17. Debiti tributari

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Debiti tributari	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
Ritenute acconto Irpef dipendenti e altre ritenute	73.371	41.179	32.192	78%
Debiti Tributari B&C Usa	-	140.116	-140.116	-100%
Debiti Tributari B&C Asia	10.842	0	10.842	100%
Debito vs erario per imposte controllate estere	6.218	0	0	100%
Debito Irap	21.189	0	21.189	100%
Debiti verso controllanti	76.514	0	76.514	100%
Totale	188.134	181.295	621	0%

La voce "Debito Irap (al netto degli acconti versati)" si riferisce al debito netto per Irap al 31 Dicembre 2007 al netto di acconti versati nel corso del 2007 e pari ad Euro 19 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.

Non compaiono al 31 Dicembre 2007 i debiti tributari della controllata americana in quanto sono stati già pagati entro la chiusura del bilancio stesso.

Le ritenute di acconto passive rappresentano il valore delle ritenute effettuate e versati nel corso dei primi mesi del 2008.

Il valore dei debiti tributari relativi alla *B&C Speakers NA LLC* non compaiono al 31 Dicembre 2007 in quanto sono stati pagati entro l'esercizio stesso.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2007:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 31/12/07	Saldo 31/12/06	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	<i>160.460</i>	<i>120.881</i>	<i>39.579</i>	<i>33%</i>
Interessi su Finanziamenti CREDEM	1.691	4.272	-2.581	-60%
Ratei Costi del Personale	38.416	32.068	6.348	20%
			0	
<i>Totale ratei e risconti passivi</i>	<i>40.107</i>	<i>36.340</i>	<i>3.767</i>	<i>10%</i>
Debiti verso il personale per retribuzioni	133.254	122.627	10.627	9%
Debiti Verso Controllanti per Dividendi da erogare	0	0	0	
Altri debiti	13.027	15.769	-2.742	-17%
altri debiti Asia	0	7.880	-7.880	100%
<i>Totale altri debiti</i>	<i>146.281</i>	<i>146.276</i>	<i>5</i>	<i>0%</i>
<i>Totale altre passività correnti</i>	<i>346.848</i>	<i>303.497</i>	<i>43.351</i>	<i>14%</i>

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 139 migliaia).

All'interno della voce "ratei costi del personale" è contenuto il rateo per le ferie residue al 31 Dicembre 2007 mentre il rateo degli interessi maturati sui finanziamenti sopra descritti, pari ad Euro 2 migliaia, è rilevato nella voce "interessi su finanziamenti Credem".

La categoria dei "debiti verso il personale per retribuzioni" si riferisce ai debiti per stipendi e salari non ancora pagati alla data del bilancio.

Garanzie prestate ai terzi

Alla data del 31 Dicembre 2007, così come al 31 Dicembre 2006, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi da Società facenti parte del Gruppo. Si segnala che al 31 Dicembre 2006 era in piedi la garanzia prestata dalla controllata americana a favore della *Euram Investments LLC (società correlata)*, per maggiori dettagli si rimanda alla relazione sulla gestione nella quale si descrive le modalità secondo le quali tale garanzia è stata eliminata.

10.3 Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato dell'esercizio 2007

19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	2007	2006	Variazione	Variazione %
America Latina	1.466.181	366.719	1.099.462	300%
Europa	10.210.622	9.399.757	810.865	9%
Italia	3.941.713	3.617.203	324.511	9%
Nord America	4.528.093	5.227.886	- 699.793	-13%
Medio Oriente & Africa	494.485	298.834	195.651	65%
Asia & Pacifico	1.861.351	1.600.385	260.966	16%
<i>Totale</i>	<i>22.502.444</i>	<i>20.510.783</i>	<i>1.991.661</i>	<i>10%</i>

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 è attribuibile al maggior volume d’affari conseguito dalla Società nei confronti del mercato dell’America Latina il cui fatturato è cresciuto di circa 1 milione di Euro rispetto al 2006.

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

Le vendite qui riportate sono al netto delle operazioni infragruppo realizzate dalla Società stesse.

20. Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(In Euro)

Altri Ricavi e Proventi	2007	2006	Variazione	Variazione %
Altri ricavi e proventi	92.867	77.456	15.411	20%
Ricavi per affitti attivi	50.511	49.812	699	1%
Contributi su Ricerca & Sviluppo	23.329	0	23.329	100%
Sopravvenienze attive	65.420	4.807	60.613	1261%
Totale altri ricavi e proventi	232.127	132.075	100.052	76%

La categoria “Altri Ricavi e Proventi” è relativa a recuperi su spese per complessivi Euro 76 migliaia ed a vendita di materiali accessori per circa Euro 16 migliaia.

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

La categoria “Contributi su Ricerca & Sviluppo” per Euro 23 migliaia comprende contributi in conto esercizio ricevuti nel 2007 principalmente dalla Camera di Commercio per la realizzazione di progetti finalizzati allo sviluppo di nuovi prodotti.

La categoria “Sopravvenienze attive” contiene principalmente rimborsi su eccessive tasse pagate e relative ai redditi conseguiti dalla controllata americana.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Variazione Rimanenze	2007	2006	Variazione	Variazione %
Variazione rimanenze di prodotti finiti	-210.580	427.343	-637.923	-149%
Variazione rimanenze di semilavorati	-292.199	480.633	-772.832	-161%
Totale Variazione Rimanenze	-502.779	907.976	-1.410.755	-155%

Per quanto concerne la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati, si segnala che nel corso del 2007 si è provveduto ad una più attenta gestione delle scorte di magazzino che ha determinato una contrazione del valore delle stesse. Inoltre, nell'esercizio 2007, la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati risente anche dell'accantonamento operato per tener conto di fenomeni di obsolescenza e lento rigiro delle scorte pari ad Euro 120 migliaia ascrivibile pressoché interamente alla categoria dei semilavorati.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	2007	2006	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	854.360	828.869	25.491	3%
Materiali di consumo	515.646	514.765	881	0%
Semilavorati di Acquisto	5.961.355	6.300.502	- 339.147	-5%
Imballi	302.672	287.520	15.152	5%
Cancelleria	14.266	17.844	- 3.578	-20%
Acquisti di beni diversi	89.617	124.904	- 35.287	-28%
Totale acquisti	7.737.916	8.074.404	- 336.488	-4%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	14.638	56.003	- 41.365	-74%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.752.554	8.130.407	- 377.853	-5%

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

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.

23. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costo Lavoro	2007	2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	2.424.671	2.159.964	264.707	12%
Oneri sociali	699.623	610.285	89.338	15%
Trattamento di fine rapporto	139.311	139.006	305	0%
Trattamento quiescenza amministratori	53.600	50.735	2.865	6%
Insussistenza del Debito per Tfr	-204.209	0	-204.209	100%
Altri costi del personale	49.854	74.226	-24.372	-33%
Totale	3.162.850	3.034.216	128.634	4%

L'aumento registrato nelle voci relative ai salari e stipendi ed agli oneri sociali risulta principalmente legato all'incremento di organico conseguito nel periodo in oggetto. Il costo del lavoro rimane tuttavia nel suo complesso invariato rispetto all'esercizio 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 204 migliaia.

Gli altri costi del personale, pari ad Euro 48 migliaia nell'esercizio 2007, risultano in calo del 33% rispetto all'esercizio 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 della Società nei due esercizi:

Organici	31-dic-07	31-dic-06
Operai	70	67
Impiegati	16	15
Dirigenti	1	
Totale	87	82

24. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costi Servizi e Godimento Beni Terzi	2007	2006	Variazione	Variazione %
Servizi:				
Manutenzioni e utenze	324.210	340.803	- 16.593	-5%
Pubblicità	115.650	144.607	- 28.957	-20%
Emolumenti e rimborsi organi sociali	744.371	759.364	- 14.993	-2%
Commissioni bancarie	18.100	17.952	148	1%
Spese per lavorazioni presso terzi	1.256.328	1.392.557	- 136.229	-10%
Costi di trasporto e logistica	519.232	467.144	52.088	11%
Provvigioni intermediari	65.958	9.113	56.845	624%
Spese viaggi e soggiorni	134.240	94.483	39.757	42%
Competenze professionisti	470.639	402.555	68.084	17%
Altre prestazioni di servizi	123.563	64.490	59.073	92%
Totale costi per servizi	3.772.291	3.693.069	79.223	2%
Godimento di beni di terzi	600.241	545.231	55.010	10%
Totale costi per servizi e godimento di beni di terzi	4.372.532	4.238.300	134.233	3%

I costi per manutenzioni ed utenze sono relativi a manutenzioni per circa Euro 142 migliaia, Euro 127 migliaia nel 2006, ed a costi per utenze per Euro 149 migliaia, Euro 128 migliaia nel 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 della Società relativamente ad alcune fasi del processo produttivo, quali per esempio la tornitura e la verniciatura, che non sono svolte internamente; la loro contrazione rappresenta un segnale positivo e frutto di un progressivo recupero di efficienza che la Società sta cercando di

conseguire.

La categoria di costi per competenze professionisti contengono le consulenze commerciali fornite dalla correlata "R&D International S.r.l." (*società controllante*) per complessivi Euro 70 migliaia nell'esercizio 2007 (Euro 120 migliaia nell'esercizio 2006). Si segnala che a partire dal mese di Ottobre 2007 sono stati rilevati euro 34 migliaia relativi al valore delle consulenze commerciali ricevute da nuovo responsabile commerciale di Gruppo.

La categoria dei costi per godimento beni di terzi contengono i costi per affitti passivi immobiliari.

25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	2007	2006	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	31.220	25.488	5.732	22%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	134.297	184.587	-50.290	-27%
Totale ammortamenti	165.517	210.075	-44.558	-21%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	29.830	25.213	4.617 0	18% 100%
Totale Accantonamenti	29.830	25.213	4.617	18%

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti risulta in linea con il precedente esercizio ed è stato effettuato per tener conto del rischio di inesigibilità dei crediti correnti in essere al 31 Dicembre 2007.

26. Altri Costi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Altri Costi	2007	2006	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	19.083	9.931	9.152	92%
Sopravvenienze passive e insussistenze	65.420	177	65.243	36861%
Altri costi B&C Asia	930		930	-100%
Altri oneri minori	64.616	70.726	- 6.110	-9%
Materiali Consumo	-	25.609	- 25.609	-100%
Oneri di Quotazione	214.558	337.209	- 122.651	-36%
Imposte controllate estere	12.295	-	12.295	100%
Totale altri costi	376.902	443.652	- 79.045	-18%

La variazione più significativa avvenuta nella categoria degli Altri Costi è relativa agli oneri sostenuti per la quotazione di cui riportiamo tabella riepilogativa al paragrafo 30 delle Note esplicative al Bilancio Separato in ossequio a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006. La variazione rispetto all'esercizio 2006 è relativa al fatto che i costi legati al processo di quotazione sostenuti nel corso dell'esercizio 2006 sono stati spesi interamente

a Conto Economico in quanto il processo di quotazione non era ancora giunto a completamento.

Con riferimento all'esercizio 2007, a conclusione del processo di quotazione, si è proceduto ad imputare a Patrimonio Netto (nella Riserva Sovrapprezzo Azioni) una parte delle tipologie di costi direttamente riferibili alla quotazione al netto delle relative imposte anticipate in quanto tali costi risultano deducibili in 5 esercizi.

Le sopravvenienze passive evidenziate nel corso del 2007 sono relative ai maggiori oneri derivanti dall'eliminazione di alcune attività precedentemente iscritte in bilancio.

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi ed Oneri Finanziari	2007	2006	Variazione	Variazione %
Altri proventi finanziari: Interessi attivi su banche	71.291	28.849	42.442	147%
<i>Altri proventi finanziari</i>	<i>71.291</i>	<i>28.849</i>	<i>42.442</i>	<i>147%</i>
Utili su cambio realizzati Adegamenti positivi di cambio	20.557	11.602	8.955	77%
<i>Proventi su cambi</i>	<i>20.557</i>	<i>11.602</i>	<i>8.955</i>	<i>77%</i>
<i>Actuarial gain</i>	<i>972</i>	<i>37.378</i>	<i>- 36.406</i>	<i>100%</i>
Totale proventi finanziari	92.820	77.829	14.991	19%
ONERI FINANZIARI:				
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	102.774	141.430	- 38.656	-27%
<i>Interessi passivi</i>	<i>102.774</i>	<i>141.430</i>	<i>- 38.656</i>	<i>-27%</i>
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation Actuarial loss	26.159	44.015	- 17.856	-41%
<i>Altri oneri finanziari</i>	<i>26.159</i>	<i>44.015</i>	<i>- 17.856</i>	<i>-41%</i>
Perdite su cambio realizzate Adegamenti negativi di cambio	100.119 8.935	144.501 -	44.382 8.935	-31% 100%
<i>Oneri su cambi</i>	<i>109.054</i>	<i>144.501</i>	<i>- 35.447</i>	<i>-25%</i>
Totale oneri finanziari	237.987	329.946	- 91.959	-28%
Totale proventi (oneri finanziari)	- 145.167	- 252.117	106.950	-42%

La crescita della voce "Proventi da titoli inclusi nell'attivo corrente" è relativa ai maggiori interessi attivi maturati relativamente ai saldi bancari ed è relativa agli utili su cambi conseguiti principalmente nei confronti dei fornitori esteri denominati in dollari.

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 della Società.

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

28. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Imposte	2007	2006	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	1.861.468	1.774.813	86.655	5%
Imposta IRAP	334.138	310.514	23.624	8%
Imposte Correnti B&C Usa	54.725	146.967	-	-63%
Imposte Correnti B&C Asia	8.928	-	8.928	100%
Imposte differite	153.686	13.594	140.092	1031%
Imposte anticipate	- 57.070	- 179.176	122.106	-68%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	2.355.875	2.066.712	289.163	13%

Le imposte correnti contengono il carico fiscale originatosi nel corso dell'esercizio in applicazione della normativa vigente; sono evidenziati anche i carichi fiscali relativi agli utili conseguiti dalle controllate estere.

29. 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 della Società al 31 Dicembre 2007 è la seguente:

(In Euro)

	Al 31 dicembre 2007 (a)	Al 31 dicembre 2006 (a)	(b)
Disponibilità liquide	2.111	709	197,7%
A. Liquidità	2.111	709	197,7%
Debiti bancari e finanziari correnti	(822)	(2.166)	(62,0)%
B. Indebitamento finanziario corrente	(822)	(2.166)	(62,0)%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	1.289	(1.457)	(188,5)%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(11)	(830)	(98,7)%
D. Indebitamento finanziario non corrente	(11)	(830)	(98,7)%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	1.278	(2.287)	(155,9)%
(a) Informazioni estratte e/o calcolate dal bilancio predisposto in conformità agli IFRS adottati dalla Unione Europea.			
(b) Variazione rispetto all'esercizio precedente			
La posizione finanziaria netta, calcolata dal Management della società come sopra dettagliata, non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani che degli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Pertanto, il criterio di determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e, conseguentemente, non è comparabile. Inoltre la definizione potrebbe essere diversa dalla definizione prevista dai contratti di finanziamento dell'Emittente.			

30. 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 controllante*), 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 International S.r.l.”.

Tali soggetti sono stati identificati come “parti correlate” secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 24.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	2007	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.372.532	226.000	300.000	526.000	14%
	2006	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.238.300	269.000	300.000	569.000	17%

I costi sostenuti nei confronti della “*Research & Development International S.r.l.*” (*società controllante*) sono relativi alle consulenze commerciali fornite alla capogruppo per Euro 70 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 dello stabile nel quale si svolge l’attività della Capogruppo.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

	31-dic-07	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Commerciali	5.431.291	236.036	-	236.036	15%
Debiti tributari	188.134	76.514	-	76.514	94%
	31-dic-06	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti Commerciali	4.243.600	-	-	-	19%
Crediti tributari	172.534	83.465	-	83.465	48%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 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.*” (*società controllante*); tale opzione è stata decisa in data 22.12.2004 ed è stata rinnovata nel corso del 2007.

Al 31 Dicembre 2007 il saldo del credito verso la correlata “*Research & Development International S.r.l.*” contiene Euro 236 migliaia relativi al riaddebito dei costi sostenuti da B&C speakers S.p.A. nel corso del processo di quotazione nell’interesse di *Research & Development S.r.l.*.

Si segnala che la Società “Euram Investments LLC” (*società correlata*), 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.” (*società controllante*); in virtù di quanto appena affermato anche la “Euram Investments LLC” è da considerarsi società correlata. Per una più approfondita spiegazione si rimanda al paragrafo relativo all’area di consolidamento.

31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2007 la Capogruppo ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti come rappresentati nella tabella numero 31 inserita nelle Note Esplicative relative al bilancio d’esercizio della Capogruppo.

Tra le operazioni non ricorrenti è necessario citare anche la conclusione del processo di quotazione i cui effetti in termini di Patrimonio Netto sono descritti in relazione all’incremento della Riserva Sovrapprezzo Azioni, in termini di costi sono descritti in relazione al trattamento contabile dei costi sostenuti per la quotazione stessa.

32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2007 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

11 Elenco delle partecipazioni con le informazioni integrative richieste dalla Consob (comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006).

(migliaia di Euro)

Denominazione e sede sociale	Divisa	Capitale	Risultato ultimo esercizio	Patrimonio netto	% possesso	Valore contabile
<i>B&C Speakers Asia Ltd (Hong Kong) *</i>						
Al 31 dicembre 2006	<i>Migliaia di Euro</i>	30	13	30	100%	30
Al 31 dicembre 2007	<i>Migliaia di Euro</i>	30	42	82	100%	30
<i>B&C Speakers NA L.L.C. (Pompton Plains) *</i>						
<i>Migliaia di Dollari</i>						
Al 31 dicembre 2006	<i>USA</i>	30	201	308	80%	1.124
Acquiso ulteriore 20%					20%	326
<i>Migliaia di Dollari</i>						
Al 31 dicembre 2007	<i>USA</i>	30	93	349	100%	1.450

* Imprese controllate

12 Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali ed ai Dirigenti con responsabilità strategiche (migliaia di Euro) (art. 78 reg. Consob n. 11971/99).

Nome e cognome	Carica ricoperta nel 2007	Periodo di carica	Scad. Carica *	Emolumenti per la carica	Benefits non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi	Totale
Roberto Coppini	Presidente del CDA	1/1 - 31/12/2007	2009	130				130
Lorenzo Coppini	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	2009	180				180
Simone Pratesi	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	2009	180				180
Alessandro Pancani	Amministratore	1/1 - 31/12/2007	2009	180				180
Umberto Tombari	Amministratore indipendente	18/4 - 31/12/2007	2009	10				10
Giovanni Mongelli	Presidente del Collegio Sindacale	1/1 - 31/12/2007	2009	10				10
Iacopo Lisi	Sindaco	1/1 - 31/12/2007	2009	8				8
Leonardo Tommasini	Sindaco	1/1 - 31/12/2007	2009	8				8

* Anno in cui si tiene l'assemblea di approvazione del bilancio in occasione della quale scade il mandato.

13 Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob.

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

Tipologia di servizio reso	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza 2007 (migliaia di Euro)
Revisione contabile*	Deloitte & Touche S.p.A.	79
Servizi di attestazione **	Deloitte & Touche S.p.A.	70
Altri Servizi ***	Deloitte & Touche S.p.A.	45
* Per Euro 3 migliaia relativo alla revisione contabile dello stato patrimoniale individuale di apertura al 1° gennaio 2006 della Capogruppo redatto in conformità agli IFRS nonché del bilancio individuale al 31 dicembre 2006 della Capogruppo redatti ai fini comparativi, in conformità agli IFRS. Per Euro mille relativi a servizio di sottoscrizione del modello Unico e 770 ** Servizio di attestazione in relazione all'operazione di quotazione. *** Servizi di Supporto metodologico per la rilevazione del sistema controllo dei processi amministrativo contabili		

14 Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2007 a far data dalla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari avvenuta con delibera del Consiglio di Amministrazione dell' 8 giugno 2007.

Si attesta inoltre che il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005 ed è, a quanto consta, idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

18 marzo 2008


Simone Pratesi
Amministratore con delega
finanziaria

Francesco Spapperi

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

15 Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

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

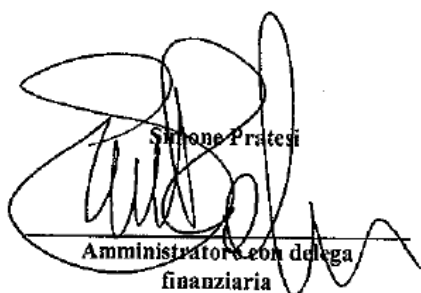
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

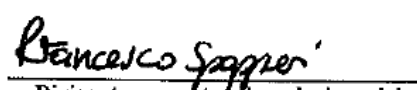
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2007 a far data dalla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari avvenuta con delibera del Consiglio di Amministrazione dell' 8 giugno 2007.

Si attesta inoltre che il bilancio consolidato al 31 Dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standard adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 ed è, a quanto consta, idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

18 marzo 2008


Simone Pratesi
Amministratore con delega
finanziaria

Francesco Spapperi

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

16 Appendice I – Relazione della Società di Revisione

- Relazione al Bilancio Separato



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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della B&C SPEAKERS S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della B&C SPEAKERS S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio rappresenta il primo bilancio d'esercizio della B&C SPEAKERS S.p.A. redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'Appendice alle note esplicative "Prospetti di transizione agli IFRS della capogruppo al 1 gennaio 2006 ed al 31 dicembre 2006" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati contestualmente alla rendicontazione semestrale obbligatoria, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 1 ottobre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della B&C SPEAKERS S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della B&C SPEAKERS S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Angelo Castelli
Socio

Firenze, 25 marzo 2008



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

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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della B&C SPEAKERS S.p.A. e sue controllate ("Gruppo B&C SPEAKERS") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della B&C Speakers S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo B&C SPEAKERS al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo B&C SPEAKERS per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Angelo Castelli
Socio

Firenze, 25 marzo 2008

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

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

17 Appendice II – Relazione del Collegio Sindacale

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI DELLA SOCIETA'

"B. & C. SPEAKERS S.P.A."

(ART. 153 D.LGS.58/98 E ART. 2429 C.C.)

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Abbiamo altresì seguito le indicazioni delle comunicazioni Consob.

Con la presente relazione vi riferiamo di tali attività a norma di legge ed anche in osservanza delle indicazioni fornite da Consob, in particolare con la comunicazione 06.04.2001 n. DEM/1025564.

1. Eventi ed operazioni di maggior rilievo

Nel corso dell'esercizio 2007 gli eventi significativi sono stati i seguenti:

La Società ha portato a compimento, nel corso del mese di Luglio 2007, il processo di quotazione nel mercato Expandi gestito da Borsa Italiana S.p.A.. E' stato effettuato a tal scopo un aumento di capitale di n. 1.000.000 di azioni che sono state collocate sul mercato al corrispettivo di € 5,00 per azione.

Sono inoltre intervenute alcune variazioni in merito alle partecipazioni in imprese controllate; in particolare è stata acquistata la partecipazione totalitaria nella controllata B&C Speakers NA LLC rilevando il restante 20% che risultava posseduto dal Managing Member della controllata.

In aggiunta a ciò si segnala che nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2007 la Capogruppo ha anche proceduto a dare avvio ad un piano di Buy-Back di azioni proprie in ossequio alle delibere dell'Assemblea tenutasi in data 18 Aprile 2007 e della delibera del Consiglio di Amministrazione datata 13 Novembre 2007. Alla data della presente relazione, la Capogruppo ha proceduto a riacquistare numero 243.939 azioni proprie pari al 2,22% del Capitale Sociale.

2. Operazioni atipiche e/o inusuali

Non ci risulta che siano state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali e ciò né con parti correlate, né infragruppo, né con terzi. Le operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate sono regolate a normali condizioni di mercato e sono indicate nella relazione sulla gestione suddivise per tipologia, per entità e per natura dei rapporti economici e patrimoniali in essere al 31 dicembre 2007. In ogni caso, le operazioni con Parti Correlate, ove superino il limite stabilito, devono formare oggetto di informativa trimestrale al Consiglio ed al Collegio Sindacale, nell'ambito di quanto previsto dell'art. 150 D.Lgs. 58/97.

Abbiamo ritenuto le operazioni di cui al presente paragrafo, congrue e rispondenti all'interesse della Società.

3. Informazioni rese dagli Amministratori in ordine alle operazioni di cui al precedente paragrafo

Gli Amministratori ci hanno reso, ai sensi del richiamato art. 150 D.Lgs. 58/97, con la dovuta periodicità, le informazioni previste sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo, sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, sulla assenza di operazioni inusuali ed atipiche. Esiste ed è funzionante una specifica procedura per la raccolta dei dati e notizie necessarie o utili ai fini della periodicità e del contenuto delle informazioni di cui si discorre, fornite mediante relazione scritta; abbiamo ricevuto tale documentazione laddove si presentava il caso concreto.

Riteniamo affidabile la procedura e riteniamo adeguate le informazioni rese dagli Amministratori periodicamente, in sede di delibera su specifiche operazioni; altrettanto riteniamo affidabile il flusso informativo in sede di relazione sulla gestione annuale e infrannuale.

4. Relazione della Società di revisione

Il Collegio si è dato carico di valutare, nel corso dell'esercizio, il persistere dei requisiti richiesti per la società di revisione, in particolare per quanto ne riguarda l'indipendenza.

La società di revisione, nella sua relazione sulla revisione contabile, non formula rilievi o richiami circa la qualità e la completezza delle informazioni e non formula altresì rilievi, richiami od osservazioni su particolari carenze o criticità del controllo interno e delle procedure amministrative che possano incidere sulla affidabilità, correttezza e completezza delle informazioni prodotte e riportate nei documenti contabili.

La relazione della Società di Revisione esprime un giudizio positivo sulla redazione dei bilanci, separato e consolidato, secondo i principi IAS/IFRS, le norme di legge nazionale applicabili e i principi di generale accettazione.

5.- 6. Presentazione di denunce ex art. 2408 ed esposti

Non sono pervenute denunce od esposti da parte di Azionisti.

7.- 8. Indicazione di eventuali incarichi supplementari alla società di revisione e/o a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi

Da informazioni assunte si segnala che nel corso dell'esercizio 2007, per la Società ed il Gruppo, sono stati svolti dalla società di revisione e da soggetti ad essa legati da rapporti continuativi, incarichi per un ammontare complessivo di circa 115 mila Euro e principalmente legati al completamento del processo di quotazione resi nel corso del 2007.

9. Indicazione di pareri rilasciati

Nel corso dell'esercizio 2007 la società di revisione non ha rilasciato pareri a norma di legge.

10. Numero delle riunioni degli organi societari

Per una più puntuale informativa, vi segnaliamo che nel corso dell'esercizio si sono tenute le seguenti riunioni:

- il consiglio di amministrazione ha tenuto 8 riunioni;
- il collegio sindacale ha tenuto 4 riunioni ed ha partecipato alle riunioni del Consiglio nonché all'assemblea del 18 Aprile 2007;
- il comitato per la remunerazione non si è riunito nel corso del 2007;
- l'organismo di vigilanza ex art. 231/01 è stato nominato alla fine del 2007 ed ha iniziato la propria attività a partire dal 2008.

11.- 12. Corretta Amministrazione- Struttura Organizzativa

La Società è amministrata con articolate deleghe e poteri che appaiono adeguati alle dimensioni ed alle problematiche del Gruppo e della gestione.

In ossequio al nuovo Codice di Autodisciplina, si è proceduto a puntualizzare e precisare compiti, funzioni e poteri dei diversi organi amministrativi; nella relazione annuale degli Amministratori sulla *Corporate Governance* sono indicati tutti i cambiamenti realizzati. Da parte nostra non vi sono rilievi od osservazioni quanto alla struttura organizzativa della Società e del Gruppo che ha formato oggetto di valutazione ed informativa in occasione della riunione del Consiglio del 18 Marzo 2008.

La presenza costante del consigliere delegato con funzione di supervisione dell'attività gestionale, la presenza ed il lavoro svolto dal Dirigente Preposto assieme alla presenza della Società di revisione ed alla consulenza prestata da consulenti esterni ha determinato la definizione di procedure legate alla gestione dell'attività, alla produzione dei flussi informativi richiesti ed alla presentazione dei dati periodici. A nostro parere le procedure di cui sopra sono risultate efficaci ed adeguate.

Non abbiamo rilevato particolari carenze, criticità o situazioni da riferire in questa sede sull'effettivo funzionamento di organi, sistemi e procedure, né abbiamo ricevuto particolari segnalazioni neanche dalla società di revisione.

Non ci risultano, in sintesi, significativi elementi contrari alla sostanziale correttezza amministrativa della gestione.

13.- 14. Controllo Interno- Sistema Amministrativo contabile

L'attività di controllo interno, specificatamente affidata al Consigliere Delegato con funzioni di supervisione sull'attività gestionale è espletata dalla stesso in collaborazione con il Dirigente Preposto, con l'Organismo di Vigilanza e con il supporto di professionisti che svolgono attività di *audit* interno.

L'attività si è concentrata in particolar modo sull'implementazione del modello organizzativo ai sensi della 231/01 e si è rivolta alla analisi delle problematiche principali legate alle diverse procedure aziendali.

La società di revisione e l'Organismo di Vigilanza non ci hanno segnalato particolari carenze al funzionamento del sistema di controllo interno; il Consiglio ci ha informato che sta valutando la possibilità di procedere alla nomina di un Preposto al Controllo Interno e pertanto discuteremo in maniera approfondita con il Consiglio tale ipotesi.

15. Società controllate

Nei Consigli di amministrazione delle controllate sono presenti i membri del Consiglio della Capogruppo stessa garantendo di conseguenza un'effettiva attività di direzione e di coordinamento.

La Società è dunque in grado di adempiere tempestivamente e ordinatamente agli obblighi di comunicazione dei fatti rilevanti del Gruppo, nonché al consolidamento dei dati previsto per legge come disposto dall'art 114 del D.Lgs. 58/98.

16. Riunioni con i revisori

Abbiamo incontrato la società di revisione in occasione dell'esame del bilancio, attivando in tale occasione lo scambio di informazioni di cui all'art. 150, comma 3 D.Lgs. 58/98.

In detto incontro, i revisori non hanno comunicato alcun fatto, anomalia o criticità rilevante che comporti segnalazione da parte nostra nella presente relazione.

17. Codice di Autodisciplina delle società quotate

La Società ha deciso di adottare il "Codice di Autodisciplina" secondo quanto descritto nel Prospetto Informativo redatto in occasione della quotazione; sono stati costituiti e risultano funzionanti il Comitato per la Remunerazione, l'Organismo di Vigilanza nell'ambito del Modello Organizzativo D.Lgs. 231/01.

Il Consiglio sta inoltre valutando l'opportunità di nominare un Preposto al Controllo Interno.

Il Consiglio ha altresì provveduto alla verifica, secondo le indicazioni del nuovo codice, della indipendenza dell'amministratore indipendente e dei sindaci.

Le riunioni del Consiglio e degli altri organi sono state precedute da informazioni e documentazione sugli argomenti da trattare.

18. Valutazioni conclusive

Abbiamo svolto le nostre attività di vigilanza con la piena collaborazione degli organi societari, dei vari servizi e funzioni della Società e della società di revisione. Ci sono sempre stati forniti i riscontri documentali richiesti.

Non abbiamo rilevato omissioni, fatti censurabili, operazioni estranee all'oggetto sociale, manifestatamene imprudenti e irregolarità da segnalarvi.

In allegato alla nota al bilancio, sono riportati i compensi corrisposti ad Amministratori e sindaci.

La Relazione sulla gestione contiene informazioni sul consolidato fiscale, al quale la Società ha deciso di aderire assieme alla Controllante.

La società redige il bilancio consolidato ed il bilancio separato, soggetti a revisione da parte della Deloitte & Touche S.p.A. che ha rilasciato la relazione sulla revisione contabile senza riserve né richiami di informativa.

Il Collegio ha sottoposto i bilanci e le relazioni ai controlli di sua competenza riscontrando la correttezza dei principi contabili e di valutazione adottati e adeguatamente descritti nelle note al bilancio.

Conclusivamente, nell'ambito della complessa attività di vigilanza affidataci, non abbiamo riscontrato fatti, situazioni o criticità da essere qui segnalati o tali da ostare ad un giudizio di sostanziale rispetto delle leggi e dello statuto, di sostanziale corretta amministrazione, di adeguatezza e buon funzionamento dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, di correttezza del bilancio al 31 dicembre 2007.

19. Proposte all'Assemblea

- Bilancio al 31 dicembre 2007

Confermiamo parere positivo all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007; nulla osta alla destinazione dell'utile che vi viene proposta dal Consiglio.

-Modifiche al piano di *Stock Option*

Riportiamo parere favorevole in merito alle modifiche del Piano di *Stock Option* che vi vengono proposte dal Consiglio avendo preso visione di eguale parere positivo emesso dal Comitato per la Remunerazione stesso.

- Piano di *Buy-Back* di azioni proprie

Riportiamo parere favorevole in merito all'approvazione del Piano di *Buy-Back* che vi viene proposto dal Consiglio.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 così come presentato dal consiglio di amministrazione.

Il Collegio Sindacale

Presidente (Dott. Giovanni Mongelli)

Membro effettivo (Dott. Leonardo Tommasini)

Membro effettivo (Dott. Jacopo Lisi)

Firenze, 4 Aprile 2008



B&C SPEAKERS®