

GRUPPO B&C SPEAKERS



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008

Consiglio di Amministrazione del 12 Maggio 2008

INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI	3
2	PREMESSA.....	4
3	PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2008	5
4	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARI	6
5	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	11
6	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2008	12
7	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2008	12
8	ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL 2008	13
	ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....	14

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 PREMESSA

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2008 è stato redatto ai sensi del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154 ter del T.U.F. le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorchè determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

Il presente rendiconto Intermedio di Gestione non è stato sottoposto a revisione contabile.

3 Principali aspetti dell'attività del periodo Gennaio-Marzo 2008

Nel corso del primo trimestre del 2008 il Gruppo B&C ha portato avanti i propri progetti di sviluppo, concentrandosi in particolar modo sul completamento dei lavori per il nuovo sito produttivo che entrerà in funzione prima del termine dell'estate. Sono continuati in tal senso gli investimenti nei macchinari e negli impianti che caratterizzeranno le nuove linee produttive; tali strutture produttive, all'avanguardia della tecnica potranno garantire sensibili miglioramenti in termini di produttività e dei controlli di qualità.

Nel corso del trimestre analizzato la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di Buy-Back di azioni proprie, giungendo a detenere al termine del trimestre stesso n.243.939 azioni proprie. Il nuovo Piano in questione è stato approvato dall'Assemblea dei soci tenutasi recentemente (28 Aprile 2008).

La Capogruppo ha poi continuato a rafforzare la propria struttura di risorse umane investendo in un nuovo responsabile dei sistemi informativi ed ha rafforzato la forza lavoro degli operai per far fronte agli ordinativi dei clienti.

Il portafoglio ordini in essere al termine del trimestre ammontava a circa Euro 3,4 milioni, lo stesso ha poi mostrato una sensibile crescita che lo ha portato al termine del mese di Aprile alla cifra di Euro 4 milioni circa che rappresenta un massimo degli ultimi sei mesi.

Informazioni sugli assetti proprietari

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.. Al termine del primo trimestre del 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%.

Successivamente alla conclusione del trimestre non sono intervenute variazioni significative negli assetti proprietari.

4 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziari

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 Marzo 2008, riporta le informazioni previste dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

I principi contabili IFRS utilizzati dalla Società sono gli stessi già applicati nella predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, cui si rinvia.

In particolare, come previsto dagli IFRS, si è provveduto all'effettuazione di stime e all'elaborazione di ipotesi, che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività, anche in riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura del periodo. Tali stime ed ipotesi sono utilizzate, in particolare, per la determinazione degli ammortamenti, dei *test d'impairment* delle attività (compresa la valutazione dei crediti), dei fondi per accantonamenti, dei benefici ai dipendenti, delle imposte anticipate e differite. I risultati effettivi che si consuntiveranno potrebbero, quindi, differire da tali stime ed ipotesi; peraltro, le stime e le ipotesi sono riviste ed aggiornate periodicamente e gli effetti derivanti da ogni loro variazione sono immediatamente riflessi nei documenti contabili.

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in euro, salvo quando diversamente indicato. I dati economici, finanziari e patrimoniali presentati sono raffrontati con i corrispondenti valori del 2007. Detti prospetti contabili, elaborati nel rispetto di quanto richiesto dal citato allegato 3D del Regolamento Emittenti, riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine, nonché la situazione patrimoniale della Società. In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2008 in conformità ai principi IFRS.

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.

Riportiamo di seguito lo schema relativo agli andamenti economici del Gruppo nel corso del primo trimestre 2008 confrontandoli con i dati relativi allo stesso periodo del 2007.

(dati in migliaia di Euro)

Analisi Andamenti Economici di Gruppo				
<i>(in € migliaia)</i>	I Trim 2008	% di incidenza sui ricavi	I Trim 2007	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	5.514	100,00%	5.466	100,00%
Altri ricavi e proventi	28	0,51%	51	0,93%
Totale Ricavi	5.542	100,51%	5.517	100,93%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	497	9,01%	305	5,58%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(2.486)	-45,09%	(2.223)	-40,67%
Costo del lavoro	(922)	-16,72%	(824)	-15,08%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(1.070)	-19,41%	(1.059)	-19,37%
Altri costi	(49)	-0,89%	(134)	-2,45%
Ebitda	1.512	27,42%	1.582	28,94%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(34)	-0,62%	(33)	-0,60%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(8)	-0,15%	(5)	-0,09%
Svalutazioni	0	0,00%	(7)	-0,13%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	1.470	26,66%	1.537	28,12%
Proventi finanziari	25	0,45%	4	0,07%
Oneri finanziari	(35)	-0,63%	(41)	-0,75%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	1.460	26,48%	1.500	27,44%
Imposte sul reddito	(474)	-8,60%	-558	-10,21%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	986	17,88%	942	17,23%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	6	0,11%
Risultato netto di competenza del Gruppo	986	17,88%	936	17,12%

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.

Ricavi

I ricavi consuntivati nel corso del primo trimestre 2008 ammontano ad Euro 5.514 migliaia in crescita rispetto allo stesso periodo del 2007 di Euro 48 migliaia; tale crescita, non in linea con le aspettative aziendali, è stata determinata da rallentamenti non previsti nella produzione connessi anche agli scioperi per il rinnovo del contratto nazionale. Per far fronte al significativo portafoglio ordini la società ha fatto ricorso agli straordinari già a partire dal mese di marzo e aprile.

Consumi di materie prime, sussidiarie e merci e Variazione delle rimanenze

L'incidenza dei costi per gli approvvigionamenti e del valore delle rimanenze ha mostrato un dato in linea rispetto al 2007, ciò è stato reso possibile da un'attenta politica degli acquisti che ha operato bloccando i prezzi delle materie prime per buona parte dell'esercizio. Ciò consentirà presumibilmente di non risentire degli incrementi di prezzo delle materie prime di origine ferrosa con conseguenti vantaggi in termini di marginalità.

L'incremento delle rimanenze di magazzino rispetto allo stesso periodo del 2007 è sintomatico della necessità di migliorare le disponibilità di beni a magazzino per far fronte alle richieste dei clienti. Dalle analisi effettuate non sono emersi decrementi di valore per effetto dell'obsolescenza dei prodotti a magazzino.

Costo del Lavoro

Il costo del lavoro ha manifestato un incremento della propria incidenza rispetto ai ricavi per effetto delle assunzioni portate a termine dalla Capogruppo nel corso del 2007 e del 2008 e per effetto inoltre degli oneri straordinari connessi al rinnovo del CCNL (una tantum); in particolare rispetto al primo trimestre del 2007 sono in forza un dirigente e due impiegati a conferma di quanto la Società investa in risorse umane per dotarsi delle conoscenze necessarie a sostenere il proprio processo di sviluppo.

La forza lavoro complessiva risulta essere composta come da tabella seguente.

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
Dirigenti	1	1	0
Impiegati	17	16	15
Operai	69	70	67
TOTALE	87	87	82

L'*EBITDA margin* consuntivato al 31 marzo 2008 ha mostrato un decremento rispetto allo stesso periodo del 2007 di circa il 4,4% per effetto principalmente della maggior incidenza del costo del personale oltre che per una evoluzione dei ricavi non ancora in linea con la crescita del portafoglio ordini.

Ammortamenti

Gli ammortamenti risultano in linea con quelli relativi al primo trimestre del 2007 in quanto gli effetti degli investimenti effettuati nel nuovo stabilimento si misureranno in crescita degli ammortamenti solo a partire dal terzo trimestre del 2008.

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).

Riportiamo di seguito i dati Patrimoniali relativi al primo trimestre del 2008 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2007.

STATO PATRIMONIALE		
Valori in €	31.03.2008	31.12.2007
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	975.504	953.557
Avviamento	1.528.487	1.528.487
Altre immobilizzazioni immateriali	74.748	49.170
Imposte differite attive	114.101	114.101
Altre attività non correnti	57.020	57.020
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	530.064	522.124
Totale attività non correnti	3.279.924	3.224.459
Attivo corrente		
Rimanenze	4.225.194	3.760.573
Crediti commerciali	6.046.628	5.431.291
Crediti tributari	37.722	16.044
Imposte differite attive	152.319	166.770
Altre attività correnti	270.842	110.229
Disponibilità liquide	2.205.949	2.111.297
Totale attività correnti	12.938.654	11.596.204
Totale attività	16.218.578	14.820.663
STATO PATRIMONIALE		
Valori in €	31.03.2008	31.12.2007
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.075.606	1.079.246
Altre riserve	3.795.226	3.928.979
Utili/(Perdite) a nuovo	5.484.223	1.641.685
Riserva da Conversione	-43.319	-54.785
Risultato dell'esercizio	985.891	3.862.756
Totale Patrimonio netto del Gruppo	11.297.627	10.457.881
Patrimonio netto di terzi	0	7.809
Totale Patrimonio netto	11.297.627	10.465.690
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	8.218	11.069
Fondi relativi al personale e assimilati	1.095.154	1.093.394
Passività fiscali differite	27.809	27.809
Altre passività non correnti	0	0
Totale passività non correnti	1.131.180	1.132.272
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	373.264	821.405
Debiti commerciali	2.245.306	1.866.314
Debiti tributari	650.578	188.134
Altre passività correnti	520.625	346.848
Totale passività correnti	3.789.772	3.222.701
Totale passività	16.218.579	14.820.663

Attivo Immobilizzato

L'attivo immobilizzato evidenzia una crescita, al netto degli ammortamenti del periodo, di circa Euro 56 migliaia per effetto degli investimenti in impianti e macchinari che forniranno la dotazione produttiva del nuovo stabilimento.

Attivo Circolante

L'attivo circolante mostra una crescita rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per i seguenti motivi:

- 1) crescita delle rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti che sono cresciute rispetto al 31 dicembre 2007 per circa Euro 464 migliaia. Tale incremento, come già spiegato in precedenza, è motivabile con la necessità di disporre di maggiori fattori produttivi per far fronte agli ordinativi dei clienti;
- 2) crescita dei crediti commerciali di circa Euro 616 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto di maggiori tempi di pagamento concessi a clienti. Dalle analisi effettuate non sono emersi crediti a rischio di inesigibilità;
- 3) La liquidità rimane elevata ed in particolare in crescita di circa Euro 95 migliaia, per maggiori informazioni sulla situazione finanziaria si rimanda al seguito del presente resoconto.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto del Gruppo nel corso del primo trimestre del 2008 non ha avuto significative variazioni. È necessario comunque segnalare che la riduzione del capitale sociale è dovuta al trattamento *IFRS complaint* degli acquisti di azioni proprie.

L'utile relativo all'esercizio 2007 è stato destinato a Riserve in attesa dello stacco della cedola che avverrà il 12 maggio 2008 con pagamento il 15 maggio del 2008, si ricorda che l'Assemblea dei soci ha deliberato il pagamento di un dividendo pari ad Euro 0,23 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione.

Passività non Correnti

Le passività non correnti mostrano una sostanziale invarianza rispetto all'esercizio precedente e sono rappresentate principalmente dai Fondi relativi al Personale e assimilati. Il Gruppo non ha contratto nuovi finanziamenti a medio-lungo termine in quanto le risorse finanziarie sono risultate più che sufficienti per il finanziamento della gestione corrente e per gli investimenti realizzati.

Passività Correnti

Le passività correnti mostrano una crescita rispetto all'esercizio precedente in seguito ai maggiori debiti commerciali risultanti dalla politica degli approvvigionamenti di materiali per la produzione.

L'indebitamento finanziario mostra un sensibile calo in seguito al rimborso di parte delle ultime rate del finanziamento in essere.

I debiti tributari contengono essenzialmente il carico fiscale stimato e relativo al reddito conseguito nel corso del primo trimestre.

5 Posizione Finanziaria Netta

Riportiamo di seguito lo schema di Posizione Finanziaria Netta costruito in linea a quello riportato nel bilancio dell'esercizio 2007 (dati in migliaia di Euro).

	Al 31 marzo 2008 (a)	Al 31 dicembre 2007 (a)	(b)
Disponibilità liquide	2.206	2.111	4,5%
A. Liquidità	2.206	2.111	4,5%
Debiti bancari e finanziari correnti	(373)	(822)	(54,6)%
B. Indebitamento finanziario corrente	(373)	(822)	(54,6)%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	1.833	1.289	42,2%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(8)	(11)	(27,3)%
D. Indebitamento finanziario non corrente	(8)	(11)	(27,3)%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	1.825	1.278	42,8%
(a) Informazioni estratte e/o calcolate dal bilancio predisposto in conformità agli IFRS adottati dalla Unione Europea.			
(b) Variazione rispetto all'esercizio precedente			
La posizione finanziaria netta, calcolata dal Management della società come sopra dettagliata, non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani che degli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Pertanto, il criterio di determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e conseguentemente non è comparabile.			

Lo schema mostra una pressoché totale assenza di debiti fatta eccezione per il residuo del mutuo a medio lungo termine il cui rimborso definitivo avrà luogo a maggio 2008. La Capogruppo valuterà, in base alle disponibilità finanziarie, come liquidare il dividendo relativo al 2007 e gli acconti d'imposta per il 2008 ed in particolare se utilizzare risorse di breve termine o se ricorrere a risorse a medio-lungo termine.

6 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Marzo 2008

Successivamente alla conclusione del primo trimestre del 2008 e sino alla data di predisposizione di tale Resoconto Intermedio di Gestione non sono avvenuti fatti significativi.

Risulta da segnalare che nel corso del mese di Aprile del 2008 il volume dei ricavi ha fortemente accelerato fino a mostrare un maggior valore rispetto al primo quadrimestre dell'esercizio precedente di circa il 5%. Parallelamente sono cresciuti gli ordinativi confermati da clienti che alla stessa data ammontavano a circa Euro 4.060 migliaia, sui vertici dell'ultimo semestre

7 Prospettive per l'intero esercizio 2008

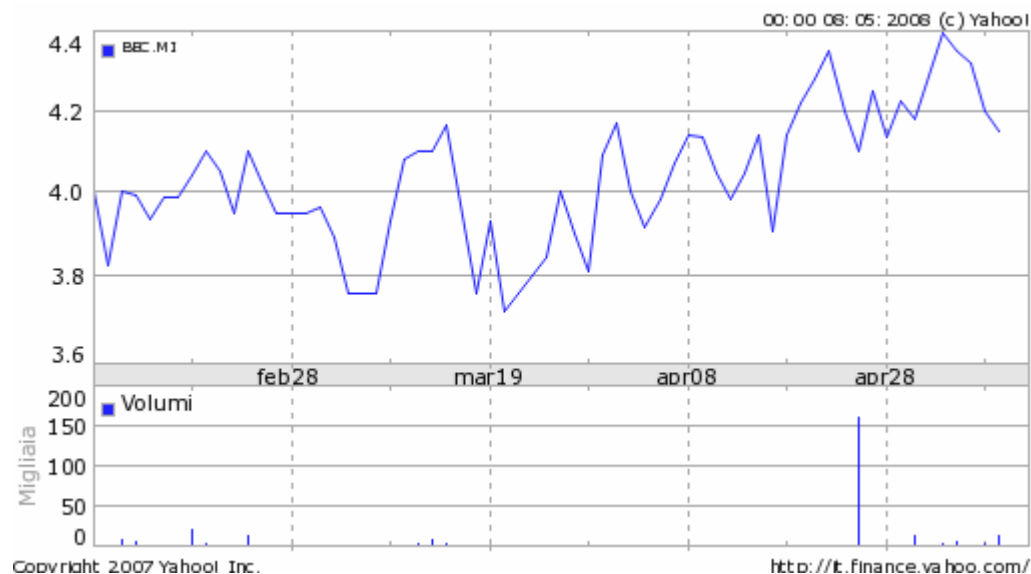
Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili (maggio 2008), si conferma il positivo andamento delle vendite ed il costante incremento del portafoglio ordini che dovrebbero garantire tassi di crescita in linea con quelli conseguiti nel corso del 2007. Infatti nei primi mesi di questo esercizio i più importanti clienti industriali (L-Acoustic, Nexo, D&B, QSC, Martin Audio...) hanno rinnovato i propri impianti di fascia alta e legati all'acustica professionale confermando la fiducia e gli acquisti nei prodotti della B&C Speakers; ciò avrà conseguenze positive in termini di vendite e di ordinativi da clienti nel corso dei periodi futuri.. Si prevede inoltre di completare il nuovo sito produttivo entro l'estate per partire con

la produzione nei primi giorni di settembre e beneficiare così nell'ultimo quadrimestre dei previsti recuperi di efficienza produttiva e marginalità.

Si segnala inoltre che la Capogruppo ha presentato la documentazione necessaria all'ottenimento di un brevetto internazionale per la tutela di un nuovo "trasduttore ad induzione per alte frequenze" e che, relativamente al "coassiale a due vie", sono stati compiuti significativi passi in avanti verso l'ottenimento del brevetto europeo.

8 Andamento del titolo nel corso del 2008

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dell'andamento del titolo manifestatosi nel corso del 2008 (fonte yahoo finance).



Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Francesco Spapperi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resconto Intermedio di gestione al 31 Marzo 2008, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Francesco Spapperi
Francesco Spapperi