

bilancio d'esercizio e consolidato
gruppo B&C Speakers
al 31 dicembre 2008



GRUPPO B&C SPEAKERS



**BILANCIO CONSOLIDATO E DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE
2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS
OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA**

Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea per il giorno 14 aprile 2009, presso la Sede Sociali in Bagno a Ripoli, Via Poggiomoro n.1 Loc.tà Vallina alle ore 10,30 in prima convocazione ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 15 aprile 2009, stessi luogo e ora, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno:

- 1) Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Nomina del Consiglio di amministrazione previa determinazione del numero dei consiglieri. Determinazione della durata in carica e del compenso degli amministratori. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) Nomina del Collegio sindacale e determinazione del relativo compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 4) Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

In relazione ai punti 2 e 3 si ricorda che la nomina degli Amministratori e dei Sindaci avverrà mediante voto di lista secondo quanto stabilito dagli artt. 12 e 24 dello statuto sociale e nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari. La quota minima per la presentazione delle liste è del 2,5%.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli azionisti che abbiano richiesto all'intermediario depositario delle azioni, almeno due giorni non festivi prima dell'adunanza, il rilascio dell'apposita comunicazione, ai sensi di legge e di statuto.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno sarà depositata presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. e sarà altresì resa disponibile sul sito internet www.bcspeakers.com nei termini previsti dalla normativa vigente. La richiesta (codice lbrprl01_035149) pubblicata su Gazzetta Ufficiale con codice redazionale T-9AAA791.

INDICE

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA	2
1 LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI	6
2 PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO	7
3 PREMessa AL BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008	7
4 BILANCIO SEPARATO DELLA B&C SPEAKERS S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	8
4.1 STATO PATRIMONIALE INDIVIDUALE AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	8
4.2 CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	9
4.3 RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	10
4.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DELLA B&C SPEAKERS S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2008, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA	11
5 RELAZIONE SULLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008	12
6 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008. 24	24
6.1 CRITERI DI REDAZIONE	24
6.2 ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE INDIVIDUALE AL 31 DICEMBRE 2008.....	33
1. Immobilizzazioni materiali.....	33
2. Immobilizzazioni immateriali.....	34
3. Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	34
4. Imposte differite attive non correnti.....	35
5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati.....	36
6. Rimanenze.....	37
7. Crediti commerciali	37
8. Crediti tributari e imposte differite attive entro l'esercizio successivo	38
9. Altre attività correnti	39
10. Cassa e mezzi equivalenti	39
11. Patrimonio Netto e sue componenti.....	39
12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine.....	40
13. Fondi relativi al personale e assimilati	40
14. Passività fiscali differite	41
15. Indebitamento finanziario a breve termine.....	42
16. Debiti commerciali.....	42
17. Debiti tributari.....	42
18. Altre passività correnti	43
6.3 ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE DELL'ESERCIZIO 2008.....	43
19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi.....	43
20. Altri ricavi e proventi.....	44

21. Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati.....	44
22. Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	45
23. Costo del lavoro.....	45
24. Costi per servizi e per godimento beni di terzi	46
25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali e svalutazioni	47
26. Altri Costi.....	47
27. Proventi ed oneri finanziari.....	48
28. Imposte.....	49
29. Posizione finanziaria netta	49
30. Rapporti con parti correlate	50
Rapporti commerciali diversi	50
Rapporti Finanziari	51
31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti	51
32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	51
33. Informazioni sui rischi finanziari.....	51
Rischio di cambio.....	52
Rischio di credito	53
Rischio di tasso di interesse.....	53
7 BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	54
7.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	55
7.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	56
7.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	57
7.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2008, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA.....	58
8 RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008	59
9 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008	76
9.1 CRITERI DI REDAZIONE	76
9.2 ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008	87
1. Immobilizzazioni materiali.....	87
2. Differenza di consolidamento	88
3. Immobilizzazioni immateriali.....	89
4. Imposte differite attive	89
5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati.....	89
6. Rimanenze.....	90
7. Crediti commerciali	91
8. Crediti tributari e imposte differite attive correnti	91
9. Altre attività correnti	92
10. Cassa e mezzi equivalenti	93
11. Patrimonio Netto e sue componenti.....	93
12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine.....	94
13. Fondi relativi al personale e assimilati	94

14. Passività fiscali differite	95
15. Indebitamento finanziario a breve termine.....	95
16. Debiti commerciali.....	95
17. Debiti tributari.....	96
18. Altre passività correnti	96
9.3 ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2007	97
19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi.....	97
20. Altri ricavi e proventi.....	98
21. Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati.....	98
22. Costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	99
23. Costo del lavoro.....	99
24. Costi per servizi e per godimento beni di terzi	100
25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti	101
26. Altri Costi.....	101
27. Proventi ed oneri finanziari.....	102
28. Imposte.....	103
29. Posizione finanziaria netta	103
30. Rapporti con parti correlate	104
Rapporti commerciali diversi	104
Rapporti Finanziari	104
31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti	105
32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	105
10 ALTRE INFORMAZIONI	106
10.1 ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI CON LE INFORMAZIONI INTEGRATIVE RICHIESTE DALLA CONSOB (COMUNICAZIONE N. DEM/6064293 DEL 28 LUGLIO 2006).....	106
10.2 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).	106
10.3 INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB.	107
11 ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154- BIS DEL D.LGS 58/98.....	108
12 ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154- BIS DEL D.LGS 58/98.....	109
13 APPENDICE I – RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	110
14 APPENDICE II- RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	112

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 9 Marzo 2009, ha proposto la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,18 per ciascuna azione ordinaria in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse quindi le azioni proprie in portafoglio a quella data e, dopo aver accantonato a Riserva Utili su Cambi non Realizzati un importo pari ad Euro 18.798,59, la quota residua di utili sarà destinata alla voce Utili a Nuovo.

La cedola sarà staccata in data 4 Maggio 2009 e sarà pagata a partire dal 7 Maggio 2009.

3 PREMESSA AL BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

Il bilancio di esercizio e consolidato al 31 Dicembre 2008 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 2008 in accordo con i criteri di rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dalla Unione Europea.

Nel corso dell'esercizio 2008 la Capogruppo ha proseguito il proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie in ossequio a quanto stabilito dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2008; in riferimento al 31 dicembre 2008, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 431.370 pari al 3,92% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (marzo 2009), il numero delle azioni proprie possedute risulta pari a 433.607 pari al 3,94% del capitale sociale; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,79.

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

La quota di partecipazione posseduta dalla controllante equivale, al 31 dicembre 2008, al 64,202% del Capitale Sociale; ulteriori informazioni circa i rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

4 BILANCIO SEPARATO DELLA B&C SPEAKERS S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

4.1 STATO PATRIMONIALE INDIVIDUALE AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

STATO PATRIMONIALE				
	Valori in €	Note	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVO				
Attivo immobilizzato				
Immobilizzazioni materiali		1	2.643.699	940.316
Altre immobilizzazioni immateriali		2	59.779	49.170
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo		3	1.480.111	1.480.111
Imposte differite attive		4	100.357	114.101
Altre attività non correnti		5	57.088	57.020
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)		5	574.924	522.124
Totale attività non correnti			4.915.958	3.162.842
Attivo corrente				
Rimanenze		6	3.567.284	3.412.992
Crediti commerciali		7	4.845.287	5.865.434
	Di cui verso correlate	30	608.020	859.827
Crediti tributari		8	666.776	16.044
	Di cui verso correlate	30	571.430	0
Imposte differite attive		8	39.463	41.959
Altre attività correnti		9	136.742	110.228
Disponibilità liquide		10	132.922	1.994.378
Totale attività correnti			9.388.474	11.441.035
Totale attività			14.304.432	14.603.877
	Valori in €		31.12.2008	31.12.2007
PASSIVO				
Capitale e Riserve				
Capitale sociale		11	1.056.863	1.079.246
Altre riserve		11	3.461.916	3.928.979
Utili/(Perdite) a nuovo		11	2.635.780	1.706.851
Ris. IAS FTA		11	11.764	11.764
Risultato dell'esercizio		11	3.088.753	3.581.919
Totale Patrimonio Netto			10.255.076	10.308.759
Passività non correnti				
Fondi relativi al personale e assimilati		13	1.123.650	1.093.394
Passività fiscali differite		14	14.736	27.809
Totale passività non correnti			1.138.386	1.121.203
Passività correnti				
Indebitamento finanziario a breve termine		15	391.506	813.711
Debiti commerciali		16	2.089.250	1.836.065
Debiti tributari		17	91.973	177.292
	Di cui verso correlate	30	0	76.514
Altre passività correnti		18	338.241	346.847
Totale passività correnti			2.910.970	3.173.915
Totale passività			14.304.432	14.603.877

**4.2 CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2008
PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

CONTO ECONOMICO			
Valori in €		2008	2007
Ricavi	19	20.753.799	21.560.531
di cui verso parti Correlate	30	1.729.502	1.750.563
Altri ricavi e proventi	20	112.390	194.628
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	21	782	-418.946
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	22	7.823.576	7.839.036
di cui verso parti Correlate	30	0	45.807
Costo del lavoro	23	3.608.783	2.980.233
di cui per minori costi non ricorrenti	31	0	-204.209
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	24	4.305.211	4.169.248
di cui verso parti Correlate	30	623.849	596.014
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	25	161.867	117.446
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25	31.709	31.220
Svalutazioni	25	24.781	29.830
Altri costi	26	112.717	319.721
di cui per operazioni non ricorrenti	31	0	276.521
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		4.798.327	5.849.479
Proventi finanziari	27	95.518	92.684
Oneri finanziari	27	176.492	156.079
Risultato prima delle imposte		4.717.353	5.786.084
Imposte sul reddito	28	1.628.600	2.204.165
Risultato netto dell'Esercizio		3.088.753	3.581.919

**4.3 RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO
2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

(in migliaia di euro)	Esercizio	
	2008	2007
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	1.181	(1.158)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile dell'esercizio	3.089	3.582
Imposte sul reddito	1.629	2.204
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	32	31
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	162	117
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	0	0
Oneri finanziari	176	156
Proventi finanziari	(96)	(93)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	53	61
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	24	26
(Provento) / Onere da attualizzazione	50	(205)
(pagamenti)	(96)	(16)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	343	(812)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	16	(113)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(154)	434
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	542	(660)
Incremento (decremento) delle imposte differite	(13)	(12)
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	5.756	4.700
Interessi passivi pagati	(178)	(159)
Proventi finanziari incassati	96	93
Imposte pagate nell'esercizio	(2.010)	(1.926)
Totale (B)	3.664	2.708
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	(1.865)	(792)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(42)	(38)
Acquisizione partecipazioni in imprese controllate	0	(326)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(53)	37
Totale (C)	(1.960)	(1.119)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	0	(809)
Aumento di capitale	0	4.709
Acquisto azioni proprie	(669)	(949)
Distribuzione dividendi	(2.475)	(2.200)
Totale (D)	(3.144)	751
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(1.440)	2.340
F- Disponibilità monetaria netta finale	(259)	1.181

4.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DELLA B&C SPEAKERS S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2008, 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 01.01.07	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. va Utili su cambi non realizzati					-9	-9	9			0
Risultato dell'esercizio 2007						0			3.582	3.582
Saldo al 31.12.07	1.079	200	3.681	44	4	3.929	1.708	12	3.582	10.310
Destinazione utile 2007		179				179	3.403		-3.582	0
Attribuzione di dividendi						0	-2.475			-2.475
Aumento di Capitale Sociale						0				0
Acquisto Azioni Proprie	-22		-671			-671				-693
Variazione Riserva Sovraprezzo			24			24				24
Risultato dell'esercizio 2008						0			3.089	3.089
Saldo al 31.12.08	1.057	379	3.035	44	4	3.462	2.636	12	3.089	10.255

5 RELAZIONE SULLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

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

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

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

L'utile relativo all'esercizio 2008 risulta pari ad Euro 3.089 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 1.628 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 194 migliaia.

L'utile relativo all'esercizio 2007 risultava 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.

Andamento economico

L'andamento economico dell'esercizio 2008 risulta essere influenzato da una serie di eventi, principalmente negativi, che hanno determinato una contrazione, quantomeno temporanea della redditività aziendale.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione economica relativa all'esercizio 2008 raffrontata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati:

Analisi Andamenti Economici B&C Speakers S.p.A.				
<i>(in € migliaia)</i>	2008	% di incidenza sui ricavi	2007	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	20.754	100,00%	21.561	100,00%
Altri ricavi e proventi	112	0,54%	195	0,90%
Totale Ricavi	20.866	100,54%	21.756	100,90%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	1	0,00%	(419)	-1,94%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(7.824)	-37,70%	(7.839)	-36,36%
Costo del lavoro	(3.609)	-17,39%	(2.980)	-13,82%
di cui per minori costi non ricorrenti	0	0,00%	204	0,95%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(4.305)	-20,74%	(4.169)	-19,34%
di cui verso parti Correlate	(624)	-3,01%	(596)	-2,76%
Altri costi	(113)	-0,54%	(321)	-1,49%
di cui per operazioni non ricorrenti	0	0,00%	(277)	-1,28%
Ebitda	5.016	24,17%	6.028	27,96%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(162)	-0,78%	(117)	-0,54%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(32)	-0,15%	(31)	-0,14%
Svalutazioni	(25)	-0,12%	(30)	-0,14%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	4.797	23,11%	5.850	27,13%
Proventi finanziari	96	0,46%	93	0,43%
Oneri finanziari	(176)	-0,85%	(157)	-0,73%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	4.717	22,73%	5.786	26,84%
Imposte sul reddito	(1.628)	-7,84%	(2.204)	-10,22%
Risultato netto	3.089	14,88%	3.582	16,61%

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'*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'intero 2008, pari a circa Euro 20.754 migliaia, registrano un calo rispetto al valore dei ricavi realizzati nel corso del 2007 (pari ad Euro 21.561 migliaia) pari al 3,74%: tale rallentamento del fatturato si è determinato nel corso dell'ultimo trimestre del 2008 allorché si è manifestato un sensibile calo degli ordinativi ed una ricorrente richiesta a posticipare la consegna di ordini originariamente previsti per il 2008.

A conferma di quanto sopra descritto si ricorda che il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 evidenziava un fatturato di Gruppo ancora superiore, seppur di poco, dello stesso dato relativo all'esercizio precedente.

La Società ritiene che il sensibile calo della domanda sia attribuibile al generale rallentamento dell'economia e non a perdita di competitività da parte della B&C Speakers S.p.A.; anche se descritto di seguito nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio", la tendenza al ribasso del volume di fatturato ed ordinativi si è mantenuta anche nel corso del 2009 con la conseguenza che il fatturato realizzato nel corso dei primi due mesi risultava inferiore rispetto allo stesso periodo del 2008 di circa il 30%; alla data della presente relazione risultano in portafoglio ordinativi già approvati per complessivi Euro 2.180 migliaia, valore ancora inferiore rispetto agli standard della Società (superiori solitamente ad Euro 3.500 migliaia) ma comunque superiore rispetto al portafoglio ordini a fine 2008 inferiore ai 2 milioni di Euro.

Il valore dei ricavi si è mostrato in calo rispetto al precedente periodo di raffronto non per effetto di difficoltà di natura industriale, ma per la generale stagnazione che affligge il sistema produttivo internazionale e che colpisce nel nostro caso e in misura speciale i nostri clienti OEM.

Nel corso dell'esercizio è stata completata la costruzione del nuovo impianto produttivo il quale risulta essere già omologato alla data del presente lavoro; al momento sono in corso le attività di *testing* al fine di portare a pieno regime l'efficienza della nuova linea che si prevede sarà operativa definitivamente nel corso dell'estate. Lo spostamento di tutte le sedi produttive nella nuova struttura si completerà presumibilmente nello stesso periodo.

Nello stesso periodo l'incidenza dei "*consumi di materie prime sussidiarie e merci*", ivi compreso anche l'effetto della variazione delle rimanenze, rispetto ai ricavi risulta sostanzialmente invariato; è da specificare che il 2008 è stato caratterizzato dalla crescita del costo dei componenti di origine ferrosa, compensata dall'apprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro, per i primi 9 mesi del 2008. Solo a partire dal quarto trimestre 2008 si sono manifestati i primi ribassi nei costi di acquisto delle materie prime il cui effetto si manifesterà ragionevolmente nel corso del 2009 a meno di variazioni del rapporto di cambio Euro/Dollaro significative ed a favore della valuta americana.

Il "*costo del lavoro*" mostra una crescita della propria incidenza sui ricavi passando dal 13,82% dei ricavi del 2007 al 17,39% del 2008. Tale incremento risulta attribuibile ad una serie di fattori:

- Rinnovo del contratto nazionale di categoria avvenuto nel corso del 2008;
- Assenza di eventi non ricorrenti, in particolare minori costi del personale, che avevano inciso positivamente al 31 dicembre 2007 (per Euro 204 migliaia) per effetto della rideterminazione del fondo T.F.R. (*curtailment*) ad inizio esercizio in ossequio alla normativa in essere;
- Aumento della forza lavoro indiretta cresciuta per effetto della piena operatività di un dirigente amministrativo oltre che di due nuovi impiegati di alto livello retributivo che sono impegnati all'interno dell'Ufficio Tecnico. Tale incremento della forza lavoro rappresenta l'investimento, programmato e realizzato dalla direzione della Capogruppo, in risorse umane che dovranno garantire il contributo necessario alla crescita dell'operatività del Gruppo B&C Speakers; nel contempo la Società si è dotata anche di un *IT manager* al fine di migliorare il supporto informatico alla gestione aziendale.

I "*Costi per servizi e godimento beni di terzi*" registrano un incremento di Euro 136 migliaia circa per effetto principalmente dei maggiori oneri sostenuti nel campo commerciale ed in quello amministrativo; in particolare gli incrementi manifestatisi nei costi legati all'attività di marketing sono il risultato di quanto programmato dalla Capogruppo al fine di migliorare la presenza e la visibilità del Gruppo intero nel mercato di riferimento (per un dettaglio maggiore si veda la nota 24 della presente relazione).

Gli "*Altri costi*" hanno mostrato un sostanziale calo a seguito del completamento del processo di quotazione, i costi che nel corso del 2007 risultavano classificati entro questa categoria, sono divenuti costi ricorrenti di esercizio.

Gli altri oneri o proventi registrati al di sotto del risultato di *Ebitda* non registrano variazioni significative ad eccezione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che sono cresciuti di Euro 45 migliaia in seguito alla messa in funzione di nuove attrezzature per la produzione (per maggiori dettagli si veda il relativo paragrafo nelle Note Esplicative di seguito riportate). Si segnala tuttavia un recupero generale di marginalità indotto principalmente dalla diminuita incidenza delle *imposte sul reddito* di periodo che sono passate

da un'incidenza pari al 10,22% dei ricavi nel 2007 ad un'incidenza pari al 7,85% dei ricavi nel 2008.

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

<i>(in € migliaia)</i>	2008	% di incidenza sui ricavi	2007	% di incidenza sui ricavi
Ebitda	5.016	24,17%	6.028	27,96%
Ebitda Normalizzato	5.016	24,17%	6.101	28,30%

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 relativo all'esercizio 2008 mostra un calo del 16,78% rispetto al dato relativo all'esercizio 2007 principalmente per l'effetto combinato del calo dei ricavi con l'incremento di alcune tipologie di costi fissi tra cui quelli legati al personale. Dall'analisi dei dati gestionali emerge che in termini di Margine Industriale (pari alla differenza tra Ricavi e Costo del Venduto) la Capogruppo ha praticamente mantenuto inalterata la redditività. Infatti il valore del *Margine Industriale* (calcolato come differenza tra ricavi e costi della produzione, ivi inclusi acquisti di materiali e componenti, lavorazioni dirette e trasporti) nel corso del 2008 è risultato inferiore dello stesso dato del 2007 per soli Euro 454 migliaia (pari al 5% circa).

Il bilancio della Capogruppo al 31 dicembre 2008 non risultano affetto da eventi non ricorrenti a differenza di quanto accaduto per il bilancio 2007 dove erano riferibili 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 sospensibili 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
- Euro 62 migliaia relative a sopravvenienze passive relative alla eliminazione di alcune appostazioni di natura attuariale.

Andamento patrimoniale e finanziario

Riportiamo di seguito lo stato patrimoniale riclassificato secondo criteri di destinazione delle fonti e degli impieghi

Stato Patrimoniale Riclassificato			
Attivo			
(in € migliaia)	2008		2007
Capitale Investito Operativo Netto	8.400		7.068
Immobilizzazioni	2.703		989
Capitale Circolante Operativo Netto	6.821		7.172
Magazzino	3.567		3.413
Crediti	4.845		5.865
Crediti Diversi	943		282
Debiti Commerciali	(2.089)		(1.836)
Debiti Diversi	(445)		(552)
Fondi	(1.124)		(1.093)
Capitale investito non Operativo Netto	2.245		4.054
Attività finanziarie	2.245		4.054
Liquidità	133		1.994
Partecipazioni	1.480		1.480
Altri Crediti Finanziari	632		580
CAPITALE INVESTITO	10.645		11.122
Passivo			
(in € migliaia)	2008		2007
Patrimonio Netto	10.255		10.309
Indebitamento Finanziario a Breve	390		813
CAPITALE RACCOLTO	10.645		11.122

Di seguito si riportano alcuni commenti in merito alla classificazione delle attività e passività secondo la loro destinazione gestionale.

Il capitale “Investito Operativo Netto” mostra una sensibile crescita degli investimenti nella categoria delle immobilizzazioni in conseguenza dell’avanzamento degli investimenti nella nuova struttura produttiva; gli investimenti principali realizzati nel corso del 2008 hanno riguardato per circa Euro 836 migliaia il completamento della nuova linea di assemblaggio, per circa Euro 22 migliaia al saldo per l’acquisto del nuovo magnetizzatore, per circa Euro 645 migliaia al completamento di tutti gli impianti generici relativi al nuovo stabilimento, per Euro 35 migliaia ad infrastrutture di rete e ad altre immobilizzazioni per Euro 31 migliaia. 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.

Il “Capitale Circolante Netto” non ha mostrato sensibili cambiamenti rispetto al 2007 mantenendosi su livelli di sensibile efficienza; la rilevanza del Capitale Circolante Netto rispetto al totale del capitale investito garantisce alla Società l’elasticità necessaria a rispondere al meglio alle esigenze commerciali ed industriali. Altrettanto si può affermare che la struttura attuale, pur con gli investimenti realizzati nella nuova struttura non risulta eccessivamente gravata di Investimenti Fissi.

La riduzione del “*Capitale Investito non Operativo Netto*” è determinata principalmente dalla riduzione della liquidità che è passata da Euro 1.994 migliaia al 31 dicembre 2007 ad Euro 133 migliaia al 31 dicembre 2008; tale contrazione della liquidità è determinata principalmente dalle uscite finanziarie legate al pagamento degli investimenti nella nuova struttura produttiva. Per maggiori informazioni si rimanda comunque al rendiconto finanziario relativo all’esercizio 2008.

In riferimento al “*Capitale Raccolto*” è da sottolineare che il Capitale Proprio rappresenta la quasi totalità della categoria in esame, non essendo in piedi finanziamenti a medio-lungo termine ed essendo limitati gli utilizzi di scoperto di conto corrente.

Nel corso dell’esercizio 2008, considerato il contesto nazionale ed internazionale di forte pressione sia dal lato dei costi dei componenti che dal lato delle vendite, la società ha impostato la linea di gestione secondo le seguenti direttive:

- Gli investimenti legati all’attività di Ricerca e Sviluppo sono stati mantenuti elevati e sono stati portati avanti i progetti in essere oltre all’avvio di nuovi progetti. In particolare si segnalano i principali progetti in corso:
 - Sono stati creati tre nuove tipologie di *Drivers* (*DE620*, *DE920* e *DE38*) che presentano una tecnologia più avanzata e prestazioni migliori. Per tali prodotto sono già stati ricevuti i primi ordinativi da parte dei clienti che hanno manifestato interesse significativo;
 - È stato completato il progetto di ricerca e sarà iniziata la produzione entro Marzo 2009 di un altro *Driver* (*DE10ND*) che si caratterizza per la dimensione ed il peso limitati pur mantenendo intatte le proprie prestazioni;
 - È stato portato a compimento un significativo *restyling* del modello più grande di altoparlante (21 pollici) al fine di renderlo più funzionale alle esigenze della clientela;
 - È stato completato il progetto di ricerca di un nuovo altoparlante a bassa impedenza ed elevata efficienza (18 pollici) con caratteristiche simili al 21 pollici (IPAL) già in produzione;
 - Sono inoltre stati conclusi i progetti di due nuovi altoparlanti al neodimio (18 e 21 pollici) con bobina da 4.5 pollici a grande escursione per utilizzo da subwoofer;
 - È in fase avanzata la ricerca volta alla creazione di una nuova tipologia di driver a nastro invece che a membrana (*Air Motion Transformer*);
 - Sono stati inoltre conclusi due nuovi progetti di altoparlanti coassiali da 12 e 15 pollici (12 e 15 HCX) con tromba interna per migliorarne le caratteristiche e renderli più funzionali alle richieste del mercato
 - È stata rafforzata la divisione Ricerca & Sviluppo con l’assunzione di una nuova risorsa.
- sono in fase di completamento gli investimenti legati alla nuova struttura produttiva aziendale che si presenterà dotata delle migliori tecnologie presenti sul mercato. Una volta a regime la nuova struttura produttiva garantirà sostanziali miglioramenti in termini di produttività;
- le politiche del personale sono state indirizzate al rafforzamento delle strutture amministrative al fine di far fronte alla maggiore complessità normative a cui è sottoposta la società;
- la Capogruppo ha anche deciso di investire sensibilmente nell’attività di marketing mediante il rifacimento del sito internet al fine di renderlo più congruo alle esigenze dei clienti ed ha deciso di partecipare in misura maggiore alle fiere di settore.

Principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari

Per favorire una più esauriente rappresentazione della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione nel suo complesso esponiamo di seguito i principali indicatori di performance finanziari e non finanziari.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (B&C SPEAKERS S.p.A.)		
Denominazione	2.008	2.007
R.O.E. (1)	30,12%	34,75%
R.O.I. (2)	33,54%	40,05%
R.O.S. (3)	23,12%	27,13%
Indice di Indebitamento totale (4)	2,53	2,40
Indice di Indebitamento finanziario (5)	26,19	12,67
Quoziente di disponibilità (6)	3	4
C.C.N. (7)	6.821	7.172
Quoziente di Tesoreria (8)	5%	63%
Rotazione di Magazzino (9)	61,38	61,45
Rotazione Crediti (10)	94,19	91,85
Rotazione Debiti (11)	91,57	98,81
(1) Return on Equity; calcolato come rapporto tra Utile Netto e Patrimonio Netto		
(2) Return on Investments; calcolato come rapporto tra il "Risultato Prima delle Imposte e dei Proventi ed Oneri Finanziari" ed il totale delle Attività		
(3) Return on Sales; calcolato come rapporto tra il "Risultato Prima delle Imposte e dei Proventi ed Oneri Finanziari" ed il totale dei Ricavi		
(4) Indice di Indebitamento Totale; calcolato come il rapporto tra il Patrimonio Netto e la somma delle Passività Correnti e delle Passività non Correnti		
(5) Indice Indebitamento Finanziario; calcolato come rapporto tra il Patrimonio Netto e le Passività Finanziarie Corrente		
(6) Quoziente di Disponibilità; calcolato come rapporto tra Attività Correnti e Passività Correnti		
(7) Capitale Circolante Netto; calcolato come differenza tra Valore Rimanenze, Crediti Commerciali e Diversi, e Debiti Commerciali e Diversi		
(8) Quoziente di Tesoreria; calcolato come rapporto tra Disponibilità Liquide e Passività Correnti		
(9) Indice di Rotazione Magazzino; calcolato come rapporto tra le Rimanenze medie dell'esercizio ed il Valore del Fatturato		
(10) Indice di Rotazione dei Crediti; calcolato come rapporti tra Crediti Commerciali medi dell'esercizio ed il Valore del Fatturato		
(11) Indice di Rotazione dei Debiti; calcolato come rapporto tra Debiti Commerciali medi dell'esercizio ed il Valore degli Acquisti di Componenti		

Dall'analisi degli indicatori alternativi di performance emerge una contrazione dei risultati economici per i motivi analizzati anche in precedenza; nonostante tale contrazione la redditività del Patrimonio Netto si mantiene per il 2008 al di sopra del 30%.

È però da sottolineare che il R.O.S. (*Return on Sales* calcolato come rapporto tra “Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari” ed il valore del fatturato) è calato rispetto al 2007 del 4,01% mentre il R.O.I. (*Return on Investment*, calcolato come il rapporto tra “Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari” e “Totale Attività”) è calato del 6,51%; tale differenza è ascrivibile al completamento degli investimenti realizzati nel nuovo stabilimento che hanno incrementato il Valore delle Attività Investite.

Gli Indicatori di Natura Patrimoniale e Finanziaria confermano la pressoché totale assenza di debiti da parte della Capogruppo mentre gli Indicatori relativi alla Rotazione degli elementi patrimoniali evidenziano che sono stati mantenuti gli abituali *standard* in termini di efficienza.

In particolare l’Indice di Indebitamento Totale evidenzia che il Patrimonio Netto della Società risulta eccedente rispetto al valore delle Passività Correnti e non.

Da segnalare anche la variazione del Quoziente di Tesoreria che è passato dal 63% nel 2007 al 5% nel 2008; tale calo è attribuibile agli investimenti realizzati per la nuova struttura che hanno determinato un abbassamento della liquidità.

Per quanto poi attiene agli Indici di Rotazione di Magazzino, Crediti e Debiti, è da segnalare che il 2008 non ha mostrato segni di peggioramento, ciò è stato possibile, pur in presenza di una domanda inferiore, in virtù dell’elasticità e dell’efficienza della struttura patrimoniale aziendale.

La struttura aziendale

Al 31 dicembre 2008 l’organico della Società è pari a 84 risorse; rispetto al 31 dicembre 2007 si sono verificate solo delle variazioni nella singole categorie non nella forza complessiva, in particolare è cambiato il rapporto tra operai e impiegati in modo da favorire all’interno dell’Azienda lo sviluppo di un più alto livello di professionalità. Parallelamente si sono rafforzate le strutture amministrative in modo da affrontare la maggiore complessità degli impegni normativi che la Società deve fronteggiare.

Investimenti

Nel corso dell’esercizio 2008 si sono compiuti investimenti per circa euro 1.865 migliaia, principalmente rivolti per dotare di tutti i più aggiornati sistemi produttivi il nuovo insediamento B&C Speakers che prevediamo operativo entro la fine dell’esercizio del 2009.

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

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

Gli investimenti di cui sopra sono iscritti tra le immobilizzazioni in corso non essendo, al 31 dicembre 2008, ancora intervenuto il collaudo dei nuovi impianti.

Tutti gli investimenti relativi alle strutture e gli 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

Come già detto nei punti precedenti l'azienda ha rafforzato il suo impegno in direzione di una crescita culturale che le consentirà di mantenere il livello di eccellenza conseguito fino ad oggi soprattutto in un momento in cui la competizione internazionale diventa ogni giorno più aggressiva.

Per una descrizione più analitica si rimanda a quanto spiegato a pagina 17 della presente relazione sulla gestione.

Marketing

Anche il 2008 si è caratterizzato con il rafforzamento del canale distributivo, che progressivamente si auspica andrà ad affiancare completamente il canale OEM.

Nel quadro di questa operazione che richieda una ovvia maggior visibilità, rientra l'estensione dell'ambito territoriale della protezione del marchio B&C SPEAKERS per un investimento complessivo di circa Euro 17 migliaia oltre alla *ri-definizione* di molte componenti del sito internet per renderlo più facilmente fruibile ed utilizzabile da tutti i potenziali clienti della Società.

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

Di seguito vengono riepilogate le transazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2008 con le parti correlate, le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate 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 (Società controllante 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 (Società interamente posseduta interamente da "*Research & Development International S.r.l.*").

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.

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

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

Denominazione	2008						2007					
	Costi			Ricavi			Costi			Ricavi		
	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Research & Development International S.r.l.	-	157.143	-	-	-	-	-	156.000	70.000	-	-	-
Research & Development Immobiliare S.r.l.	-	332.196	-	-	-	-	-	300.000	-	-	-	-
B&C Speakers NA LLC	-	134.510	-	1.303.219	-	-	45.807	70.014	-	1.246.524	-	-
B&C Speakers Asia LTD	-	-	-	426.283	-	-	-	-	-	504.039	-	-

I costi sostenuti nei confronti di "Research & Development International S.r.l." sono relativi al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso i quali si svolge l'attività della Capogruppo.

I costi sostenuti nei confronti di “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 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	
	2008	2008	2007	2007
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Research & Development International S.r.l.	571.430	-	236.036	76.514
B&C Speakers NA LLC	531.127	-	331.180	-
B&C Speakers Asia LTD	76.893	-	292.611	-

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 2008 sono relative alle posizioni creditorie e debitorie che si sono originate in seguito all’adesione al consolidato fiscale tra la Capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e la controllante “*Research & Development International S.r.l.*”; tale opzione è stata deliberata in data 22.12.2004. Il rinnovo di tale opzione è stato deliberato in data 8 Giugno 2007. Il saldo al 31 Dicembre 2008 presenta un credito netto verso la controllante in applicazione del consolidato fiscale in quanto il valore degli acconti pagati nel corso del 2008 è risultato maggiore del carico fiscale di fine esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell’esercizio 2008

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

Nel corso del 2008 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie in ossequio a quanto stabilito dall’Assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2008; in riferimento al 31 dicembre 2008, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 431.370 pari al 3,92% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio 2008

Successivamente alla chiusura dell’esercizio 2008 si sono manifestati degli eventi significativi per l’andamento dell’azienda, in particolare:

- A partire dall’inizio del mese di marzo 2009 si è dato avvio ad un Piano di C.I.G. Ordinaria per la durata di 13 settimane e che coinvolge n. 19 operai sul totale di 69 in forza e n.1 impiegato sul totale di 14 in forza. La scelta di ricorrere alla C.I.G. è stata dettata dai non elevati volumi di ordini ricevuti da clienti che, pur nel corso delle attività di trasloco verso la nuova sede produttiva, ha determinato un’eccedenza di capacità produttiva inutilizzata;
- nel corso dei primi mesi del 2009 è stato completato il collaudo e la messa in funzione della nuova linea per la produzione di altoparlanti; con l’ottenimento dell’agibilità dei locali della nuova sede (gennaio 2009), si è dato avvio alla fase di

messa a punto operativa dei nuovi impianti che si prevede saranno operativi entro l'estate;

- in conseguenza di quanto detto sopra si è proceduto anche al trasferimento di tutte le sedi secondarie nella nuova struttura e sono in corso di progettazione tutte le aree destinate ad uffici.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come previsto, gli ultimi due mesi del 2008 hanno confermato un significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato del business e delle aree geografiche in cui operiamo.

Questo deterioramento ha reso ancora più difficile formulare previsioni, con un certo grado di accuratezza, sulle performance del 2009. Tale incertezza si è unita ad una severa stretta creditizia su tutti i maggiori mercati nei confronti delle imprese, e ha iniziato a determinare una carenza di liquidità che si rifletterà in definitiva sullo sviluppo industriale di molti business, tra i quali quello in cui operiamo.

Per quanto concerne ai risultati dei primi mesi del 2009 la tendenza al ribasso del volume di fatturato ed ordinativi si è mantenuta con la conseguenza che il fatturato realizzato nel corso dei primi due mesi risultava inferiore rispetto allo stesso periodo del 2008 di circa il 24%; alla data della presente relazione risultano in portafoglio ordinativi già approvati per complessivi Euro 2.180 migliaia, valore ancora inferiore rispetto agli standard della Società (superiori solitamente ad Euro 3.500 migliaia) ma comunque superiore rispetto al portafoglio ordini a fine 2008 inferiore ai 2 milioni di Euro.

Nel contempo riteniamo che sarà possibile recuperare efficienza dal consistente calo del costo delle materie prime che potranno portare ad un abbassamento dei costi degli approvvigionamenti; tale recupero di efficienza può essere però ridotto nel caso in cui si confermasse la tendenza all'apprezzamento del Dollaro rispetto all'euro.

Il ricorso alla C.I.G. nonché la sicura non applicazione del sistema premi da contratto integrativo, determineranno anche un risparmio in termini di costi del personale; la nuova struttura produttiva garantirà poi un miglioramento della produttività per dipendente e quindi offrirà la possibilità di beneficiare di vantaggi economici rilevanti.

Nonostante tale incertezza, la Società è dell'avviso che le seguenti condizioni si potranno manifestare nel 2009.

- il 2009 si presenterà, almeno per la prima parte, come un anno contrassegnato dalla forte contrazione del volume di affari; tale contrazione sta iniziando a coinvolgere in maniera significativa anche alcuni fornitori della Società. Non si esclude che nel corso dell'anno si possano manifestare chiusure di alcuni nostri fornitori, nonostante ciò sarà possibile effettuare degli approvvigionamenti a "stock" di materiali importanti per la produzione con conseguenti vantaggi significativi in termini .

- 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 l'estate 2009; 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.

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

In applicazione di quanto previsto dall'articolo 39 del Regolamento Mercati emanato dalla Consob con riferimento alle "Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di cui all'articolo 36 del citato Regolamento (emanate in attuazione dell'articolo 62 comma 3 bis del D. Lgs. n. 58/98, così come modificato in data 18 giugno 2008 con delibera n. 16515), il Gruppo B&C Speakers ha predisposto il relativo piano di adeguamento.

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

Gli elementi essenziali di tale piano sono così riassumibili:

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

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data del presente bilancio (Marzo 2009) 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 3,94% di azioni proprie; tale ammontare di azioni proprie è stato riacquistato nel mercato azionario in seguito al proseguimento del Piano di Buy-Back deliberato dall'Assemblea dei soci della Capogruppo. Il trattamento contabile delle azioni proprie possedute è in accordo con quanto richiesto dalla normativa IFRS;
- *Oyster Sicav* che detiene il 4,26%;

- *Kairos Partners SGR S.p.A.* che detiene il 4,00%;
- *Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.* che detiene il 2,4%;
- *Allianz SE* che detiene il 4,136%.

Per quanto riguarda il sistema **di Corporate Governance** ed i **Rischi e principali incertezze cui è sottoposta la Società** si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato.

6 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

6.1 Criteri di redazione

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2008 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.

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**

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 2008 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 redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. La società, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale, poiché il volume di affari, oltre al portafoglio degli ordini in essere, della Società e del Gruppo non evidenziano alcun segnale che possa far prevedere rischi di continuità aziendale.

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 netto 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.

Le aliquote applicate rappresentano l'effettivo periodo durante il quale tali beni forniranno la propria utilità all'impresa.

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, 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 le 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 esposte 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.

La situazione d'incertezza causata dall'attuale situazione di crisi economica e finanziaria mondiale (non del Gruppo) ha comportato la necessità di effettuare difficili assunzioni riguardanti l'andamento futuro ed ha evidenziato fattori di incertezza nelle stime di bilancio; in conseguenza di tali fattori è ragionevolmente possibile, sulla base delle conoscenze attualmente disponibili, che si concretizzino, entro l'esercizio successivo, risultati diversi dalle stime effettuate, che potrebbero richiedere rettifiche anche significative al valore contabile delle relative voci.

La partecipazione rappresenta la voce di bilancio principalmente interessata da tali situazioni di incertezza in quanto le stime e le assunzioni effettuate dagli amministratori per la relativa valutazione dipendono in modo significativo dal cambio Euro/Dollaro atteso per gli esercizi futuri.

Rapporti con società consociate e correlate

I rapporti con entità consociate e correlate sono esposti nell'apposito paragrafo delle presenti note esplicative e sono conclusi a condizioni di mercato.

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 esposta al rischio cambio originatosi dall'andamento dei tassi di cambio per le valute estere, principalmente Dollaro e Lira sterlina; L'esposizione al rischio economico è costituita dai debiti e crediti in divisa estera, relativi alle vendite ed agli acquisti futuri; 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.

Adozione di nuovi principi contabili

Nella predisposizione del bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2008 sono stati adottati i nuovi IFRS emanati dallo IASB, gli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché i documenti dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere 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.
- Versione aggiornata dell'IFRS 3: "Aggregazioni aziendali" che elimina l'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizioni per gradi.
- IFRIC 11: "IFRS 2 - Pagamenti basati sulle azioni", che disciplina il trattamento contabile dei pagamenti basati su azioni nei bilanci separati delle società appartenenti al Gruppo.
- IFRIC 12: "Contratti di servizi in concessione", che regola il trattamento contabile degli investimenti correlati ai servizi di concessione.
- Versione rivista dello IAS 23: "Oneri finanziari" che rimuove l'opzione secondo cui è possibile rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività che sarà pronta all'uso o per la vendita in un periodo successivo.
- Versione rivista dello IAS 1: "Presentazione del bilancio" che richiede che tutte le variazioni generate da transazioni con i Soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto.
- Modifica dello IAS 36: "Perdite di valore di attività" che prevede informazioni aggiuntive in caso di determinazione del valore recuperabile delle cash generating units "CGU" effettuato con il metodo del discounted cash flow.

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 individuale al 31 Dicembre 2008*

1. *Immobilizzazioni materiali*

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 Dicembre 2008 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo	Saldo 31/12/07	Incrementi	(Alienazioni)	Saldo 31/12/08
Terreni e fabbricati	0			0
Impianti e Macchinari	297.534	873		298.407
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.654.666	294.973		2.949.639
Altri beni	492.101	11.094	(772)	502.423
Immobilizzazioni in corso	672.798	1.558.849		2.231.647
Totale	4.117.098	1.865.789	(772)	5.982.115
Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/07	Quote di Amm.	(Alienazioni)	Saldo 31/12/08
Terreni e fabbricati	0			0
Impianti e Macchinari	292.987	2.000		294.987
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.499.556	124.362		2.623.918
Altri beni	384.240	35.505	(233)	419.512
Immobilizzazioni in corso	-			0
Totale	3.176.783	161.867	(233)	3.338.417
Valore Netto	Saldo 31/12/07	Incrementi netti	(Ammortamenti)	Saldo 31/12/08
Terreni e fabbricati	0	0	-	0
Impianti e Macchinari	4.547	873	(2.000)	3.420
Attrezzature Industriali e Commerciali	155.110	294.973	(124.362)	325.721
Altri beni	107.861	10.555	(35.505)	82.911
Immobilizzazioni in corso	672.798	1.558.849	-	2.231.647
Totale	940.316	1.865.250	(161.867)	2.643.699

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 2008 sono relative:

- all'acquisto di attrezzature varie per la produzione, propedeutiche al trasferimento della produzione nel nuovo stabilimento, per Euro 120 migliaia e stampi e attrezzature ferrose per la produzione, per i rimanenti Euro 175 migliaia;
- all'incremento delle immobilizzazioni in corso per Euro 1.559 migliaia è relativo per circa Euro 836 migliaia al completamento della nuova linea di assemblaggio, per circa Euro 22 migliaia al saldo per l'acquisto del nuovo magnetizzatore, per circa Euro 645 migliaia al completamento di tutti gli impianti generici relativi al nuovo stabilimento, per Euro 35 migliaia ad infrastrutture di rete e ad altre immobilizzazioni per Euro 31 migliaia. 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 2008 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/07	Incremento	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Ammortamento	Saldo 31/12/08
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	49.170	42.318	0	0	31.709	59.779
Totale	49.170	42.318	0	0	31.709	59.779

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 17 migliaia ed è dovuto alle spese sostenute per l'acquisto di nuove licenze di software per Euro 25 migliaia circa.

3. Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo

Il valore della voce delle partecipazioni in imprese controllate al 31 Dicembre 2008 è pari ad Euro 1.480.111 (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) e risulta così composto:

Partecipazioni in società controllate	% di possesso al 31/12/2008	Saldo 31/12/08	% di possesso al 31/12/2007	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Partecipazione in BEC Speakers Usa NA LLC	100%	1.449.786	100%	1.449.786	0	0%
Partecipazione in B&C SpeakersAsia	100%	30.325	100%	30.325	0	0%
Totale		1.480.111		1.480.111	0	0%

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 *impairment* calcolando il valore attuale dei flussi di cassa che potranno originarsi dal Piano Industriale della durata di cinque anni, approvato dal "Board of Directors" della Controllata americana..

In applicazione della metodologia prevista dallo IAS 36 la Società ha verificato la recuperabilità dei valori iscritti confrontando il valore contabile con il valore recuperabile (valore d'uso). Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stimano deriveranno dall'uso continuativo dei beni e dal valore terminale attribuibile alla Società.

La recuperabilità del valore della partecipazione (1.394 migliaia di Euro al 31.12.2008) è verificata almeno una volta l'anno anche in assenza di indicatori di perdita di valore.

Le principali assunzioni relative al suddetto piano ed all'attualizzazione dei conseguenti flussi di cassa sono le seguenti :

	2008	2007
Tasso di attualizzazione (WACC)	10,10%	10,63%
Tasso di crescita perpetuo	0,50%	0,50%

Il Gruppo ha adottato un tasso di attualizzazione (WACC) al netto delle imposte che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alla cgü.

I tassi di *crescita perpetua* adottati si basano sulle previsioni di crescita del volume di affari della controllata americana per gli esercizi successivi a quelli contenuti nel *Piano Industriale*; di fronte alla incertezza che si presenta nell'effettuare tali stime, il management del Gruppo ha deciso di adottare prudenzialmente un tasso di crescita perpetuo molto vicino allo zero (in particolare si è ritenuto di utilizzare un tasso di crescita pari allo 0,5%) pur sapendo che tale tasso sarà ragionevolmente inferiore rispetto ai tassi di crescita conseguibili. Le variazioni nei ricavi, i prezzi di vendita e nei costi diretti sono determinate sulla base di passate esperienze, corrette dalle aspettative future di mercato. Tali ipotesi riflettono l'attuale situazione di incertezza che caratterizza i mercati e influenza sensibilmente le previsioni di crescita e di sostenibilità dei prossimi anni.

Inoltre, i tassi di conversione Euro/Dollaro utilizzati per la determinazione del valore degli acquisti della controllata americana e dei flussi di cassa del piano industriale, fanno riferimento ai cambi di mercato per i contratti ottenuti da fonti esterne.

Nonostante, come sopra specificato, non siano presenti, alla data di redazione delle presenti note esplicative, indicatori di *impairment* che evidenzino perdite di valore delle partecipazioni, è stata comunque sviluppata, date le attuali condizioni economiche di incertezza del mercato statunitense, una analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione nella controllata americana. Tale analisi ha evidenziato, quale assunzione chiave nella determinazione del *fair value* della partecipazione, la curva dei tassi di conversione Euro/Dollaro utilizzata.

4. Imposte differite attive non correnti

Tale voce riflette al 31 Dicembre 2008 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 100.357, (Euro 114.101 al 31 Dicembre 2007), 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 sospesi 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 l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati

La voce risulta così composta al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	574.924	522.124	52.800	10%
Depositi cauzionali	57.088	57.020	68	0%
Totale altre attività non correnti	632.012	579.144	52.868	9%

La voce polizze assicurative si riferisce al 31 Dicembre 2008 al credito maturato nei confronti delle società di assicurazione “Milano Assicurazioni” e “La Fondiaria Assicurazioni” relativamente alle polizze di capitalizzazione, a capitale garantito, 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 31/12/07	522.124
Incrementi	52.800
(Decrementi)	
Saldo 31/12/08	574.924

L’incremento dell’esercizio è conseguente ai nuovi versamenti effettuati dalla Società nel corso dell’esercizio e che ammontano ad Euro 53 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.

La voce depositi cauzionali al 31 Dicembre 2008, rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 Dicembre 2007, 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; tale ultimo immobile è stato liberato ad inizio del 2009 per trasferire l’attività nel nuovo stabilimento produttivo della Capogruppo.

6. Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	618.021	464.512	153.509	33%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	2.706.656	2.901.849	-195.193	-7%
Prodotti Finiti e Merci	370.923	166.631	204.292	123%
Totale lordo	3.695.600	3.532.992	162.608	5%
Fondo obsolescenza	-128.317	-120.000	-8.317	100%
Totale netto	3.567.284	3.412.992	154.292	5%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 128 migliaia al 31 Dicembre 2008.

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 2008 appare nel suo complesso aumentato rispetto a quanto consuntivato al 31 Dicembre 2007. In particolare l'incremento delle rimanenze di prodotti finiti è determinato dalla decisione di incrementare le scorte al fine di soddisfare le richieste della clientela che potranno sopraggiungere durante le attività di trasloco nel nuovo stabilimento che si terranno nel corso del 2009. L'incremento delle rimanenze di materie prime è dovuto all'ampliamento della gamma di prodotti in giacenza a fine esercizio 2008 rispetto al 2007.

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

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 2008:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	4.955.263	5.952.490	-997.227	-17%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-109.976	-87.056	-22.920	26%
Totale	4.845.287	5.865.434	-1.020.147	-17%

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari, al 31 Dicembre 2008, ad Euro 110 migliaia. La diminuzione del valore netto dei crediti commerciali è dovuto alla contrazione complessiva del volume di affari della Società; i tempi medi di incasso dei crediti stessi non sono cresciuti rispetto al 2007, a conferma della mantenuta stabilità finanziaria..

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/07	Incrementi	Utilizzi	Saldo 31/12/08
Fondo Svalutazione Crediti	87.056	24.781	-1.861	109.976
Totale	87.056	24.781	-1.861	109.976

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 3.432 migliaia, nella tabella sottostante riportiamo l'ageing dei crediti alla data del 31 dicembre 2008 così come richiesto dal IFRS 7:

<i>(Valori in Euro)</i>					
31.12.08	Valore Complessivo	Da scadere	Scaduto da 0 a 60 giorni	Scaduto da 61 a 120 giorni	Scaduto Oltre
Saldo al 31 Dicembre 2008	3.432.465	2.196.778	789.467	308.922	137.299
Percentuale di incidenza		64,0%	23,0%	9,0%	4,0%

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

I crediti tributari risultano così composti al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Crediti Tributari	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	68.387	16.044	52.343	326%
Crediti verso Controllanti	571.430	0	571.430	100%
Crediti Irap	26.959	0	26.959	100%
Totale	666.776	16.044	623.773	N/A

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 2008, pari a Euro 571 migliaia in quanto gli acconti versati nel corso dell'esercizio 2008 risultano superiori al carico fiscale relativo dell'esercizio. Si ricorda che la Capogruppo e la controllante *Research & Development International S.r.l.* hanno aderito al regime di tassazione del Consolidato Nazionale con domanda presentata in data 22.10.04, tale opzione è stata rinnovata nel corso del 2008.

La voce "Crediti Irap" risulta, al 31 Dicembre 2008, pari a Euro 27 migliaia in quanto gli acconti versati nel corso dell'esercizio 2008 risultano superiori al carico fiscale relativo dell'esercizio.

La voce "Imposte differite attive" correnti, pari ad Euro 39 migliaia contiene il valore dei crediti per imposte anticipate che si riverseranno entro l'esercizio 2009; 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 2008:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	42.481	33.533	8.948	27%
Altri crediti	10.448	3.822	6.626	173%
Totale crediti verso altri	52.929	37.355	15.574	158%
Costo Fiere	25.958	14.198	11.760	83%
Spese Telefoniche	573	2.735	-2.162	-79%
Canoni Assistenza	17.283	14.273	3.010	21%
Contratto Specialist	40.000	41.667	-1.667	-4%
Totale ratei e risconti attivi	83.814	72.873	10.941	15%
Totale altre attività correnti	136.743	110.228	26.515	24%

La voce *Contratto Specialist* si riferisce ai risconti per canoni di assistenza relativi della quota di fees di competenza 2009 da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di *Specialist*.

L'incremento delle altre attività correnti è principalmente riferibile all'aumento dei risconti attivi relativi alle fiere ed all'aumento dei crediti verso fornitori relativi a pagamenti anticipati di forniture.

10. Cassa e mezzi equivalenti

La consistenza delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

(In Euro)

Disponibilità Liquide	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Depositi Bancari e Postali	131.663	1.992.119	-1.860.456	-93%
Denaro e Valori in Cassa	1.259	2.259	-1.000	-44%
Totale	132.922	1.994.378	-1.861.456	-93%

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 al 31 dicembre 2008 risultava pari ad Euro 1.056.863 (pari ad Euro 1.079.246 al 31 dicembre 2007).

In seguito al proseguimento del Piano di *Buy-Back* di azioni proprie, al 31 Dicembre 2008 B&C Speakers S.p.A. possedeva n. 431.370 azioni proprie acquistate ad un valore medio pari

ad Euro 3,80 per azione. Conseguentemente il Capitale Sociale al 31 Dicembre 2008 è stato decrementato di Euro 22.383, pari al valore nominale delle azioni proprie possedute, ed a fine esercizio 2008 ammontava dunque ad Euro 1.056.863.

- **Altre riserve**

Tale voce, pari a Euro 3.462 migliaia al 31 Dicembre 2008, risulta composta dalla riserva legale per Euro 379 migliaia, dalla riserva straordinaria per Euro 44 migliaia e dalla riserva per utili su cambi non realizzati per Euro 4 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 3.035 migliaia.

In particolare, la Riserva sovrapprezzo azioni stessa si è decrementata per Euro 646 migliaia in seguito alla rilevazione delle azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio.

- **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 2008.

- **Riserva First Time Adoption**

Tale voce risulta pari a Euro 12 migliaia al 31 Dicembre 2008, 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 0,288 per azione. L'utile base per azione relativo all'esercizio 2007 risultava pari ad Euro 0,345. 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 risulta pari a zero al 31 Dicembre 2008 così come al 31 dicembre 2007. I due finanziamenti contratti dalla Società con l'Istituto di "Credito Emiliano" (Credem), la cui quota a breve al 31 dicembre 2007 risultava iscritta esposto nella voce "Indebitamento finanziario a breve termine" per un importo di Euro 814 migliaia, è stato integralmente rimborsato durante l'esercizio 2008.

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

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.

Il valore attuale della passività per trattamento fine rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 549 migliaia.

Si segnala che ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso dell'esercizio 2008, gli effetti legati alla attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro 50 migliaia; il loro effetto risulta in aumento del valore attuale del fondo e risponde esclusivamente a criteri di rappresentazione di natura attuariale nulla avendo in comune né con il dato relativo alla quota di accantonamento rilevata nel corso dell'esercizio 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	
Saldo al 1/1/2008	571.277
Accantonamento dell'esercizio	24.188
Effetti attualizzazione	49.608
Utilizzi	-96.347
Saldo al 31/12/2008	548.726

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	
Saldo al 1/1/2008	522.124
Accantonamento dell'esercizio	52.800
Altri Movimenti	
Saldo al 31/12/2008	574.924

14. Passività fiscali differite

Al 31 Dicembre 2008 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 15 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 13 migliaia.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie esclusivamente scoperti bancari per Euro 392 migliaia essendo la quota a breve dei finanziamenti contratti dalla Società con l'Istituto di credito "Credito Emiliano", esposta in tale voce al 31 dicembre 2007, integralmente rimborsata nel corso dell'esercizio 2008.

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 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	2.089.250	1.836.065	253.185	14%
Totale	2.089.250	1.836.065	253.185	14%

I debiti verso fornitori risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'andamento del volume di affari.

17. Debiti tributari

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Debiti tributari	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Ritenute acconto Irpef dipendenti e altre ritenute	95.704	73.371	22.333	30%
Debito vs erario per imposte controllate estere	3.731	6.218	-9.950	-160%
Debito Irap	-	21.189	-21.189	-100%
Debiti verso controllanti	-	76.514	-76.514	-100%
Totale	91.973	177.292	-85.320	-48%

Le voci "Debito Irap" e "Debiti verso controllanti", esposte al netto degli acconti versati, risultano pari a zero al 31 dicembre 2008 essendo la posizione della Società a credito verso l'Erario.

Le ritenute di acconto passive rappresentano il valore delle ritenute effettuate e versate nel corso dei primi mesi del 2009.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	163.106	160.460	2.646	2%
Interessi su Finanziamenti CREDEM	0	1.691	-1.691	-100%
Ratei Costi del Personale	64.869	38.416	26.453	69%
<i>Totale ratei e risconti passivi</i>	64.869	40.107	24.762	62%
Debiti verso il personale per retribuzioni	101.156	133.254	-32.098	-24%
Altri debiti	9.109	13.026	-3.917	-30%
<i>Totale altri debiti</i>	110.266	146.280	-36.014	-25%
<i>Totale altre passività correnti</i>	338.241	346.847	-8.606	-2%

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 140 migliaia).

All'interno della voce "ratei costi del personale" è contenuto il rateo per le ferie residue al 31 Dicembre 2008.

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 2008, così come al 31 Dicembre 2007, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi.

6.3 Analisi della composizione delle principali voci del conto economico individuale dell'esercizio 2008

19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	2008	2007	Variazione	Variazione %
America Latina	1.185.748	1.466.181	- 280.434	-19%
Europa	9.817.252	10.210.622	- 393.370	-4%
Italia	3.880.338	3.941.713	- 61.375	-2%
Nord America	3.806.584	3.938.160	- 131.576	-3%
Medio Oriente & Africa	477.968	494.485	- 16.517	-3%
Asia & Pacifico	1.585.909	1.509.370	76.539	5%
Totale	20.753.799	21.560.531	- 806.732	-4%

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

fascia qualitativa elevata”.

Il decremento del fatturato è attribuibile al minor volume d'affari conseguito dalla Società nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2008 nei confronti del mercato dell'America Latina (-19%), Nord America (-3%) ed Europa (-4%); nei mercati suddetti operano i clienti principali (*OEM*) della Società.

20. Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(In Euro)

Altri Ricavi e Proventi	2008	2007	Variazione	Variazione %
Altri ricavi e proventi	62.649	92.867	-30.218	-33%
Ricavi per affitti attivi	10.044	13.012	-2.968	-23%
Contributi su Ricerca & Sviluppo	0	23.329	-23.329	-100%
Sopravvenienze attive	39.696	65.420	-25.724	-39%
Totale altri ricavi e proventi	112.390	194.628	-82.238	-42%

La categoria “Altri Ricavi e Proventi” è relativa a recuperi su spese per complessivi Euro 49 migliaia ed a vendita di materiali accessori per circa Euro 14 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” per Euro 40 migliaia comprende, principalmente, rimborsi per eccessivi pagamenti di imposte avvenuti nel corso dell'esercizio precedente, per Euro 24 migliaia; le altre sopravvenienze attive rappresentano la eliminazione di debiti precedentemente iscritti in bilancio.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Variazione Rimanenze	2008	2007	Variazione	Variazione %
Variazione rimanenze di semilavorati	-203.510	-292.199	88.689	-30%
Variazione rimanenze di prodotti finiti	204.292	-126.747	331.039	-261%
Totale Variazione Rimanenze	782	-418.946	419.728	-100%

Per quanto concerne la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati, si segnala che nel corso del 2008 si è provveduto ad incrementare le rimanenze di prodotti finiti al fine di far fronte alle eventuali richieste dei clienti che potranno pervenire nel corso del periodo di fermo produzione che avverrà durante il trasloco presso la nuova sede.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	2008	2007	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	966.366	940.842	25.524	3%
Materiali di consumo	535.838	515.646	20.192	4%
Semilavorati di Acquisto	6.063.213	5.961.355	101.858	2%
Imballi	288.236	302.672	- 14.436	-5%
Cancelleria	14.584	14.266	318	2%
Acquisti di beni diversi	108.848	89.617	19.231	21%
Totale acquisti	7.977.085	7.824.398	152.687	2%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 153.509	14.638	- 168.147	-1149%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.823.576	7.839.036	- 15.460	-0,2%

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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	2.529.911	2.242.054	287.857	13%
Oneri sociali	798.753	699.623	99.130	14%
Trattamento di fine rapporto	161.537	139.311	22.226	16%
Trattamento quiescenza amministratori	52.800	53.600	-800	-1%
Insussistenza del Debito per Tfr	0	-204.209	204.209	-100%
Altri costi del personale	65.782	49.854	15.928	32%
Totale	3.608.783	2.980.233	628.550	21%

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

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

Gli altri costi del personale, pari ad Euro 66 migliaia nell'esercizio 2008, risultano in aumento del 32% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente 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 negli ultimi tre esercizi:

Organici	31.12.08	31-dic-07	31-dic-06
Operai	69	70	67
Impiegati	13	14	13
Quadri	1	-	
Dirigenti	1	1	
Totale	84	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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Servizi:				
Manutenzioni e utenze	302.550	290.891	11.659	4%
Pubblicità	201.076	113.928	87.148	76%
Emolumenti e rimborsi organi sociali	738.450	744.371	- 5.921	-1%
Commissioni bancarie	17.314	18.100	- 786	-4%
Spese per lavorazioni presso terzi	1.122.137	1.256.328	- 134.191	-11%
Costi di trasporto e logistica	442.737	409.828	32.909	8%
Provvigioni intermediari	130.086	140.451	- 10.365	-7%
Spese viaggi e soggiorni	101.687	86.035	15.652	18%
Competenze professionisti	552.968	422.288	130.680	31%
Altre prestazioni di servizi	122.433	123.563	- 1.130	-1%
Totale costi per servizi	3.731.437	3.605.783	125.654	3%
Godimento di beni di terzi	573.774	563.465	10.309	2%
Totale costi per servizi e godimento di beni di terzi	4.305.211	4.169.248	135.963	3%

I costi per manutenzioni ed utenze sono relativi a manutenzioni per circa Euro 181 migliaia, Euro 142 migliaia nel 2007, ed a costi per utenze per Euro 122 migliaia, Euro 149 migliaia nel 2007.

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

Le spese per lavorazioni presso terzi si riferiscono alle lavorazioni dei fornitori esterni 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 ricevute nel corso del 2008 e le consulenze di natura amministrativo-legale ricevute dalla Società stessa.

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

25. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali e svalutazioni

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	2008	2007	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	31.709	31.220	489	2%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	161.867	117.446	44.421	38%
Totale ammortamenti	193.576	148.666	44.910	30%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	24.781	29.830	-5.049	-17%
Totale Svalutazioni	24.781	29.830	-5.049	-17%

L' accantonamento al fondo svalutazione crediti risulta sostanzialmente 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 2008.

26. Altri Costi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Altri Costi	2008	2007	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	23.998	19.083	4.915	26%
Effetto economico derivante da variazioni stime contabili	-	65.420	- 65.420	-100%
Altri oneri minori	12.469	8.365	4.104	49%
Costi di Borsa	71.838		71.838	100%
Oneri di Quotazione	-	214.558	- 214.558	-100%
Imposte controllate estere	4.412	12.295	- 7.883	-64%
Totale altri costi	112.717	319.721	- 199.121	-62%

La variazione più significativa avvenuta nella categoria degli Altri Costi è relativa al venir meno, nell'esercizio 2008, degli oneri sostenuti per la quotazione e dell'effetto economico derivante da variazioni di stime contabili.

La voce Costi di borsa si riferisce ai costi di gestione riferibili a Borsa Italiana S.p.A. ed a Consob.

Si ricorda che, con riferimento all'esercizio 2007, a conclusione del processo di quotazione, si è proceduto a sospendere a Patrimonio Netto (nella Riserva Sovrapprezzo Azioni) le tipologie di costi direttamente riferibili alla quotazione (valore lordo pari a Euro 388 migliaia) al netto delle relative imposte anticipate in quanto tali costi risultano deducibili in 5 esercizi.

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi ed Oneri Finanziari	2008	2007	Variazione	Variazione %
Altri proventi finanziari: Interessi attivi su banche Dividendi	31.884	71.155 -	39.271	-55%
<i>Altri proventi finanziari</i>	<i>31.884</i>	<i>71.155 -</i>	<i>39.271</i>	<i>-55%</i>
Utili su cambio realizzati	44.836	20.557	24.279	118%
Adeguamenti positivi di cambio	18.799	-	18.799	100%
<i>Proventi su cambi</i>	<i>63.634</i>	<i>20.557</i>	<i>43.077</i>	<i>210%</i>
<i>Actuarial gain</i>	<i>-</i>	<i>972 -</i>	<i>972</i>	<i>-100%</i>
Totale proventi finanziari	95.518	92.684	2.834	3%
Interessi passivi su scoperti di conto corrente	20.817	85.363 -	64.546	-76%
<i>Interessi passivi</i>	<i>20.817</i>	<i>85.363 -</i>	<i>64.546</i>	<i>-76%</i>
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation Actuarial loss	73.796	26.159	47.637	182%
<i>Altri oneri finanziari</i>	<i>73.796</i>	<i>26.159</i>	<i>47.637</i>	<i>182%</i>
Perdite su cambio realizzate	81.879	35.622	46.257	130%
Adeguamenti negativi di cambio	-	8.935 -	8.935	-100%
<i>Oneri su cambi</i>	<i>81.879</i>	<i>44.557</i>	<i>37.322</i>	<i>84%</i>
Totale oneri finanziari	176.492	156.079	20.413	13%
Totale proventi (oneri finanziari)	- 80.974 -	63.395 -	17.579	28%

La voce “Proventi finanziari” rimane nel suo complesso sostanzialmente invariata rispetto all’esercizio precedente. Nel dettaglio delle singole voci si rileva il decremento degli interessi attivi su conti correnti, conseguente alla diminuzione della giacenza media dei conti correnti attivi nel periodo, i maggiori utili su cambi conseguiti principalmente nei confronti dei fornitori esteri denominati in dollari e l’effetto positivo dei proventi per adeguamento al cambio di fine anno delle poste patrimoniali denominate in valuta estera..

L’aumento della voce “Oneri finanziari” è dovuta all’effetto combinato dell’aumento delle perdite su cambio realizzate, dell’aumento dei costi finanziaria di natura attuariale e della diminuzione degli interessi passivi su scoperti bancari (determinata dalla diminuzione dell’indebitamento finanziario a breve rispetto all’esercizio 2007).

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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	1.293.872	1.861.468	- 567.596	-30%
Imposta IRAP	307.180	334.138	- 26.958	-8%
Imposte differite	45.791	65.629	- 19.838	-30%
Imposte anticipate	- 18.242	- 57.070	38.828	-68%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	1.628.600	2.204.165	- 575.565	-25%

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 2008 è la seguente:

(In Euro)

	Al 31 dicembre 2008 (a)	Al 31 dicembre 2007 (a)	(b)
Disponibilità liquide	133	1.994	(93,3)%
A. Liquidità	133	1.994	(93,3)%
Debiti bancari e finanziari correnti	(392)	(814)	(51,8)%
B. Indebitamento finanziario corrente	(392)	(814)	(51,8)%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(259)	1.180	(122,0)%
Debiti bancari e finanziari non correnti	0	0	0,0%
D. Indebitamento finanziario non corrente	0	0	0,0%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(259)	1.180	(122,0)%
(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 peggioramento della posizione finanziaria netta è principalmente dovuto al sostenimento dell'intensa attività di investimento realizzata dalla Società nel corso del 2008. Per una migliore comprensione delle dinamiche alla base della variazione della Posizione Finanziaria Netta si rimanda al rendiconto finanziario.

30. Rapporti con parti correlate

Di seguito si segnalano gli effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale della Società derivanti dai rapporti intercorsi, con la società Research & Development International S.r.l., società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F 02342270481, Capitale Sociale € 90.000, che possiede interamente il capitale sociale della capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e con la società “Research & Development Immobiliare S.r.l.”, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F 05343930482, Capitale Sociale € 90.000, che è posseduta interamente dalla “Research & Development Immobiliare S.r.l.”.

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	Total related parties	% on profit and loss item
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	7.752.554	-	-	45.807	-	-	0%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.372.532	226.000	300.000	70.014	-	526.000	12%
	2008	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	B&C Speakers NA LLC	B&C Speakers Asia LTD	Total related parties	% on profit and loss item
Ricavi per Vendita di Beni	(20.753.799)	-	-	(1.303.219)	(426.283)	(1.729.502)	8%
Costi per acquisto di materie prime e prodotti finiti	7.823.576	-	-	-	-	0	0%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.476.232	157.143	332.196	134.510	-	489.339	11%

I costi sostenuti nel confronti della “Research & Development International S.r.l.” 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 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.

I rapporti con le due controllate *B&C Speakers NA LLC* e *B&C Speakers Asia LTD* 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-08	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 tributari	666.776	571.430	-	-	-	571.430	86%

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 stata rinnovata nel corso del 2007.

31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2008 la Capogruppo non ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti, a scopo informativo si riporta la tabella rappresentativa dell'incidenza delle transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti relativa all'esercizio 2007:

(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 € 61.963.

32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2008 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 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 una specifica attività di copertura di tale rischio eccettuato il fatto di cercare costantemente una situazione di equilibrio fra vendite ed acquisti, soprattutto in area Dollaro.

Nel corso dell'esercizio 2008 il controvalore in Euro, calcolato applicando il tasso di cambio medio del 2008, degli *acquisti di materie prime, semilavorati e componenti* effettuati in valuta sono riepilogati di seguito:

- Acquisti in Dollaro Usa pari ad Euro 2.668 migliaia
- Acquisti in Lira Sterlina pari ad Euro 161 migliaia

Nel corso dell'esercizio 2008 il controvalore in Euro, calcolato applicando il tasso di cambio medio del 2008, della voce *Ricavi* effettuati in valuta sono riepilogati di seguito:

- Fatturato in Dollaro Usa pari ad Euro 1.731 migliaia

Dai dati sopra esposti si evince che gli Acquisti in valuta rappresentano una percentuale pari al 34% circa degli acquisti totali mentre le vendite in valuta rappresentano una percentuale pari al 8,3% circa del fatturato realizzato dalla Società.

Il valore degli acquisti in valuta, nel corso del 2008, ha superato il valore in valuta del fatturato realizzato; conseguentemente la Società ha beneficiato del deprezzamento avvenuto nel corso dei primi nove mesi del 2008 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 2008 ad Euro 514 migliaia (il valore complessivo al 31 Dicembre 2007 ammonta ad Euro 525 migliaia), mentre i debiti commerciali denominati in dollari ammonta al 31 Dicembre 2008 ad Euro 371 migliaia (il valore complessivo al 31 Dicembre 2007 ammonta ad Euro 143 migliaia).

L'incidenza dei crediti commerciali in valuta raggiunge pertanto il 10,6% mentre l'incidenza dei debiti commerciali in valuta raggiunge pertanto il 17,7% 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 37 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 2008, i relativi oneri ed utili sono stati rilevati a Conto Economico.

Considerando che i dati relativi al Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2008, 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.

**7 BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO B&C SPEAKERS
AL 31 DICEMBRE 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA’
AGLI IFRS ADOTTATI DALL’UNIONE EUROPEA**

**7.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008
PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

STATO PATRIMONIALE				
	Valori in €	Note	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVO				
Attivo immobilizzato				
Immobilizzazioni materiali		1	2.655.868	953.557
Differenza di Consolidamento		2	1.393.789	1.528.487
Altre immobilizzazioni immateriali		3	59.779	49.170
Imposte differite attive		4	100.357	114.101
Altre attività non correnti		5	57.088	57.020
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)		5	574.924	522.124
Totale attività non correnti			4.841.805	3.224.459
Attivo corrente				
Rimanenze		6	3.966.724	3.760.573
Crediti commerciali		7	4.569.255	5.431.291
	di cui verso parti Correlate	30	0	236.036
Crediti tributari		8	666.776	16.044
	di cui verso parti Correlate	30	571.430	0
Imposte differite attive		8	135.850	166.770
Altre attività correnti		9	136.743	110.229
Disponibilità liquide		10	296.514	2.111.297
Totale attività correnti			9.771.862	11.596.204
Totale attività			14.613.667	14.820.663
STATO PATRIMONIALE				
	Valori in €		31.12.2008	31.12.2007
PASSIVO				
Capitale e Riserve				
Capitale sociale		11	1.056.863	1.079.246
Altre riserve		11	3.461.916	3.928.979
Utili/(Perdite) a nuovo		11	2.840.758	1.641.685
Riserva da Conversione		11	40.512	-54.785
Risultato dell'esercizio		11	3.075.486	3.862.756
Totale Patrimonio netto del Gruppo			10.475.535	10.457.881
Patrimonio netto di terzi		11	0	7.809
Totale Patrimonio netto			10.475.535	10.465.690
Passività non correnti				
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine		12	0	11.069
Fondi relativi al personale e assimilati		13	1.123.650	1.093.394
Passività fiscali differite		14	14.736	27.809
Totale passività non correnti			1.138.386	1.132.272
Passività correnti				
Indebitamento finanziario a breve termine		15	403.214	821.405
Debiti commerciali		16	2.119.499	1.866.314
Debiti tributari		17	138.791	188.134
	di cui verso parti Correlate	30	0	76.514
Altre passività correnti		18	338.242	346.848
Totale passività correnti			2.999.746	3.222.701
Totale passività			14.613.667	14.820.663

**7.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO
2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI
DALL'UNIONE EUROPEA**

CONTO ECONOMICO			
Valori in €		2008	2007
Ricavi	19	21.369.023	22.502.444
Altri ricavi e proventi	20	112.390	232.127
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	21	20.053	-502.779
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	22	7.919.463	7.752.554
Costo del lavoro	23	3.766.419	3.162.850
di cui per minori costi non ricorrenti	31	0	-204.209
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	24	4.476.232	4.372.532
di cui verso parti Correlate	30	489.339	526.000
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	25	170.621	134.035
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25	31.709	31.482
Svalutazioni	25	173.571	29.830
di cui per operazioni non ricorrenti		134.698	0
Altri costi	26	153.310	376.902
di cui per operazioni non ricorrenti		0	276.521
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		4.810.141	6.371.607
Proventi finanziari	27	169.543	92.820
Oneri finanziari	27	177.767	237.987
Risultato prima delle imposte		4.801.917	6.226.440
Imposte sul reddito	28	1.726.431	2.355.875
Risultato netto del Gruppo e dei terzi		3.075.486	3.870.565
Risultato netto di competenza di terzi		0	7.809
Risultato netto di competenza del Gruppo		3.075.486	3.862.756

**7.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RELATIVO
ALL'ESERCIZIO 2008 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS
ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(in migliaia di euro)	Esercizio	
	2008	2007
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	1.290	(1.457)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile dell'esercizio (compreso l'utile spettante a terzi)	3.075	3.871
Imposte sul reddito	1.726	2.356
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	32	31
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	171	134
Svalutazione differenza di consolidamento	135	0
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	0	0
Oneri finanziari	178	238
Proventi finanziari	(170)	(93)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	53	53
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	24	26
(Provento) / Onere da attualizzazione	50	(205)
(pagamenti)	(96)	(16)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	185	(1.119)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	45	(28)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(206)	566
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	478	(911)
Incremento (decremento) delle imposte differite	(13)	(10)
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	5.666	4.893
Interessi passivi pagati	(179)	(234)
Proventi finanziari incassati	170	93
Imposte pagate nell'esercizio	(2.010)	(1.926)
Totale (B)	3.647	2.826
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	(1.873)	(802)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(42)	(39)
(Incremento) decremento della differenza di consolidamento	0	(326)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(53)	39
Totale (C)	(1.968)	(1.128)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(11)	(819)
Aumento di capitale	0	4.709
Acquisto azioni proprie	(669)	(949)
Distribuzione dividendi	(2.475)	(2.200)
Totale (D)	(3.155)	741
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(1.476)	2.439
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	79	(69)
G- Effetto netto del deconsolidamento di special purpose entity	0	377
H- Disponibilità monetaria netta finale	(107)	1.290

7.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO B&C SPEAKERS AL 31 DICEMBRE 2008, REDATTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

(In Euro migliaia)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Straordinaria	Riserva Conversione	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre Riserve	Utili (perdite) A nuovo	Riserva First Time Adoption	Utili (perdite) d'esercizio	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2006	1.000	200	0	44	-35	13	257	724	0	3.120	5.065	429	5.494
Destinazione utile 2006							0	3.120		-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 riascio Riserva Utili su cambi					-20	-9	-9	-2			-31		-31
Acquisto Totale B&C Usa							0				0	-52	-52
Risultato dell'esercizio 2007							0			3.863	3.863	8	3.871
Saldo al 31 Dicembre 2007	1.079	200	3.681	44	-55	4	3.929	1.642	0	3.863	10.457	8	10.465
Destinazione utile 2008		179					179	3.684		-3.863		0	0
Attribuzione di dividendi							0	-2.475			-2.475		-2.475
Eliminazione Patrimonio Netto Terzi							0					-8	-8
Aumento di Capitale Sociale							0						0
Acquisto Azioni Proprie	-22		-671				-671				-693		-693
Variazione Riserva Sovrapprezzo			24				24				24		24
Effetti consolidamento 2008 Riserva Utili su cambi					96		0	-9			87		87
Risultato dell'esercizio 2008							0			3.075	3.075		3.075
Saldo al 31 Dicembre 2008	1.057	379	3.035	44	41	4	3.462	2.841	0	3.075	10.476	0	10.476

8 RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

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

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

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

L'utile relativo all'esercizio 2008 risulta pari ad Euro 3.076 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 1.726 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 203 migliaia.

L'utile relativo all'esercizio 2007 risultava pari ad Euro 3.863 migliaia, al netto delle relative imposte di Euro 2.356 migliaia e dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 210 migliaia.

Andamento economico

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

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione economica relativa all'esercizio 2008 raffrontata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati:

Analisi Andamenti Economici di Gruppo (in € migliaia)	2008	% di incidenza sui ricavi	2007	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	21.369	100,00%	22.502	100,00%
Altri ricavi e proventi	112	0,52%	232	1,03%
Totale Ricavi	21.481	100,52%	22.734	101,03%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	20	0,09%	(503)	-2,24%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(7.919)	-37,06%	(7.753)	-34,45%
Costo del lavoro	(3.766)	-17,62%	(3.163)	-14,06%
di cui per minori costi non ricorrenti	0	0,00%	204	0,91%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(4.476)	-20,95%	(4.373)	-19,43%
di cui verso parti Correlate	0	0,00%	(526)	-2,34%
Altri costi	(153)	-0,72%	(377)	-1,68%
di cui per operazioni non ricorrenti	0	0,00%	(277)	-1,23%
Ebitda	5.187	24,27%	6.565	29,18%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(171)	-0,80%	(134)	-0,60%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(32)	-0,15%	(31)	-0,14%
Svalutazioni	(174)	-0,81%	(30)	-0,13%
di cui per operazioni non ricorrenti	(135)	-0,63%	0	0,00%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	4.810	22,51%	6.370	28,31%
Proventi finanziari	170	0,80%	93	0,41%
Oneri finanziari	(178)	-0,83%	(238)	-1,06%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	4.802	22,47%	6.225	27,66%
Imposte sul reddito	(1.726)	-8,08%	(2.356)	-10,47%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	3.076	14,39%	3.869	17,19%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	8	0,04%
Risultato netto di competenza del Gruppo	3.076	14,39%	3.861	17,16%

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'intero 2008, pari a circa Euro 21.369 migliaia, registrano un calo rispetto al valore dei ricavi realizzati nel corso del 2007 (pari ad Euro 22.502 migliaia) pari al 5%: tale rallentamento del fatturato si è determinato nel corso dell'ultimo trimestre del 2008 allorché si è manifestato un sensibile calo degli ordinativi ed una ricorrente richiesta a posticipare la consegna di ordini originariamente previsti per il 2008.

A conferma di quanto sopra descritto si ricorda che il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 evidenziava un fatturato di Gruppo ancora superiore, seppur di poco, dello stesso dato relativo all'esercizio precedente.

La Capogruppo ritiene che il sensibile calo della domanda sia attribuibile al generale rallentamento dell'economia e non a perdita di competitività da parte della B&C Speakers S.p.A.; anche se descritto di seguito nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio", la tendenza al ribasso del volume di fatturato ed ordinativi si è mantenuta anche nel corso del 2009 con la conseguenza che il fatturato realizzato dalla Capogruppo nel corso dei primi due mesi risultava inferiore rispetto allo stesso periodo del 2008 di circa il 32%; alla data della presente relazione risultano in portafoglio ordinativi già approvati per complessivi Euro 2.180 migliaia, valore ancora inferiore rispetto agli standard della Società (

superiori solitamente ad Euro 3.500 migliaia) ma comunque superiore rispetto al portafoglio ordini a fine 2008 inferiore ai 2 milioni di Euro.

Nel corso dello stesso periodo la controllata americana ha realizzato verso terzi un fatturato inferiore di circa il 7% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; è da evidenziare che il calo delle vendite della controllata americana è andato riducendosi nel corso della seconda parte dell'esercizio. L'inizio del 2009 ha manifestato, relativamente ai ricavi della controllata americana, un calo rilevante (nell'ordine del 10% circa) anche se altrettanto elevato rispetto a quanto ipotizzato nel Piano Industriale redatto dal *Board of Directors* ad inizio del 2009 ed utilizzato per la realizzazione del *test di Impairment* in merito alla recuperabilità degli *assets* investiti nella controllata americana. Non sono da escludersi significative ristrutturazioni nella struttura della controllata americana nel caso dovessero maturarsi possibili recuperi in termini di efficienza e risparmio di costi.

Anche la controllata asiatica ha mostrato un calo delle vendite rispetto al 2007 per circa Euro 172 migliaia pari al 20% del fatturato; in questo caso il calo è attribuibile, oltre ad un rallentamento della domanda, al ritardo nel lancio di alcuni nuovi prodotti allo studio da parte del distributore cinese.

Il valore dei ricavi si è mostrato in calo rispetto ai precedenti periodi di raffronto per effetto di difficoltà di natura industriale, ma specialmente per la generale stagnazione che affligge il sistema produttivo internazionale e che colpisce nel nostro caso e in misura speciale i nostri clienti OEM.

Nel corso dell'esercizio è stata completata la costruzione del nuovo impianto produttivo il quale risulta essere già omologato alla data del presente lavoro; al momento sono in corso le attività di *testing* al fine di portare a pieno regime l'efficienza della nuova linea che si prevede sarà operativa definitivamente nel corso dell'estate. Lo spostamento di tutte le sedi produttive nella nuova struttura si completerà presumibilmente nello stesso periodo.

Nello stesso periodo l'incidenza dei "*consumi di materie prime sussidiarie e merci*", ivi compreso anche l'effetto della variazione delle rimanenze, rispetto ai ricavi risulta sostanzialmente invariato; è da specificare che il 2008 è stato caratterizzato dalla crescita del costo dei componenti di origine ferrosa, compensata dall'apprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro, per i primi 9 mesi del 2008. Solo a partire dal quarto trimestre 2008 si sono manifestati i primi ribassi nei costi di acquisto delle materie prime il cui effetto si manifesterà nel corso del primo trimestre 2009 a meno di variazioni del rapporto di cambio Euro/Dollaro significative ed a favore della valuta americana.

Il "*costo del lavoro*" mostra una crescita della propria incidenza sui ricavi passando dal 14,1% dei ricavi del 2007 al 17,6% del 2008. Tale incremento risulta attribuibile ad una serie di fattori:

- Rinnovo del contratto nazionale di categoria avvenuto nel corso del 2008;
- Assenza di eventi non ricorrenti, in particolare minori costi del personale, che avevano inciso positivamente al 31 dicembre 2007 (per Euro 204 migliaia) per effetto della rideterminazione del fondo T.F.R. (*curtailment*) ad inizio esercizio in ossequio alla normativa in essere;
- Aumento della forza lavoro indiretta cresciuta per effetto della piena operatività di un dirigente amministrativo oltre che di due nuovi impiegati di alto livello retributivo che sono impegnati all'interno dell'Ufficio Tecnico. Tale incremento della forza lavoro rappresenta l'investimento, programmato e realizzato dalla direzione della Capogruppo, in risorse umane che dovranno garantire il contributo necessario alla crescita dell'operatività del Gruppo B&C Speakers; nel contempo la Società si è dotata anche di un IT manager al fine di migliorare il supporto informatico alla gestione aziendale.

I “Costi per servizi e godimento beni di terzi” registrano un incremento di Euro 104 migliaia circa per effetto principalmente dei maggiori oneri sostenuti nel campo commerciale ed in quello amministrativo; in particolare gli incrementi manifestatisi nei costi legati all’attività di marketing sono il risultato di quanto programmato dalla Capogruppo al fine di migliorare la presenza e la visibilità del Gruppo nel mercato di riferimento (per un dettaglio maggiore si veda la nota 26 della presente relazione).

Gli “Altri costi” hanno mostrato un sostanziale calo a seguito del completamento del processo di quotazione, i costi che nel corso del 2007 risultavano classificati entro questa categoria, sono divenuti costi ricorrenti di esercizio.

L’EBITDA relativo all’esercizio 2008 mostra un calo del 20,99% rispetto al dato relativo all’esercizio 2007 principalmente per l’effetto combinato del calo dei ricavi con l’incremento di alcune tipologie di costi fissi tra cui quelli legati al personale. Dall’analisi dei dati gestionali emerge che in termini di Margine Industriale (pari alla differenza tra Ricavi e Costo del Venduto) la *Capogruppo* ha praticamente mantenuto inalterata la redditività. Infatti il valore del Margine Industriale (calcolato come differenza tra ricavi e costi della produzione, ivi inclusi acquisti di materiali e componenti, lavorazioni dirette e trasporti) nel corso del 2008 è risultato inferiore dello stesso dato del 2007 per soli Euro 454 migliaia (pari al 5% circa). A livello di Gruppo hanno poi determinato un’influenza negativa i cali del fatturato verso terzi delle controllate.

Per quanto riferisce agli ammortamenti e svalutazioni nel corso dell’esercizio 2008 si sono manifestate variazioni per quanto riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per effetto dell’entrata in funzione delle attrezzature per la produzione di cui si è dotata la Capogruppo in vista della messa in funzione della nuova struttura produttiva.

Da segnalare inoltre che in seguito all’esecuzione del test di *Impairment* sugli *assets*, *goodwill* (*Avviamento*) compreso, della controllata americana, si è proceduto ad effettuare una svalutazione della Differenza di Consolidamento per Euro 135 migliaia; tale decisione, emanata dal *Board of Directors* della controllata americana ed avallata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, è stata presa in quanto non sussistevano tutte le condizioni di recuperabilità. Per maggiori informazioni si rimanda alla nota n.2 delle Note esplicative di Gruppo.

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

(in € migliaia)	2008	% di incidenza sui ricavi	2007	% di incidenza sui ricavi
Ebit	4.810	22,51%	6.370	28,31%
Ebit Normalizzato	4.945	23,14%	6.370	28,31%

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.

omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

L’EBIT normalizzato rappresenta il calcolo dell’EBIT senza l’effetto di ricavi o costi non ricorrenti che si sono originati nel corso dell’esercizio.

La tabella soprastante evidenzia l’effetto sul Conto Economico del Gruppo della svalutazione effettuata nei riguardi degli *assets* della controllata americana (Differenza di Consolidamento inclusa) in seguito al Test di *Impairment*, si ritiene di classificare tale svalutazione tra le svalutazioni non ricorrenti.

Andamento patrimoniale e finanziario

Riportiamo di seguito lo stato patrimoniale riclassificato secondo criteri di destinazione delle fonti e degli impieghi

Stato Patrimoniale Riclassificato		
(in € migliaia)	2008	2007
ATTIVO		
Capitale investito Operativo Netto	8.556.434	7.079.236
Immobilizzazioni	2.715.647	1.002.727
Capitale Circolante Operativo Netto	6.964.437	7.169.903
Magazzino	3.966.724	3.760.573
Crediti	4.569.255	5.431.291
Crediti Diversi	1.039.726	407.144
Debiti Commerciali	(2.119.499)	(1.866.314)
Debiti Diversi	(491.769)	(562.791)
Fondi	(1.123.650)	(1.093.394)
Capitale investito non Operativo Netto	2.322.315	4.218.928
Attività finanziarie	2.322.315	4.218.928
Liquidità	296.514	2.111.297
Goodwill	1.393.789	1.528.487
Altri Crediti Finanziari	632.012	579.144
CAPITALE INVESTITO	10.878.749	11.298.164
(in € migliaia)	2008	2008
PASSIVO		
Patrimonio Netto	10.475.535	10.465.690
Indebitamento Finanziario a Breve	403.214	821.405
Indebitamento Finanziario a Medio/Lungo	0	11.069
CAPITALE RACCOLTO	10.878.749	11.298.164

Di seguito si riportano alcuni commenti in merito alla classificazione delle attività e passività secondo la loro destinazione gestionale.

Il capitale “Investito Operativo Netto” mostra una sensibile crescita degli investimenti nella categoria delle immobilizzazioni in conseguenza dell’avanzamento degli investimenti nella nuova struttura produttiva da parte della Capogruppo; gli investimenti principali realizzati nel corso del 2008 hanno riguardato per circa Euro 836 migliaia il completamento della nuova linea di assemblaggio, per circa Euro 22 migliaia al saldo per l’acquisto del nuovo magnetizzatore, per circa Euro 645 migliaia al completamento di tutti gli impianti generici relativi al nuovo stabilimento, per Euro 35 migliaia ad infrastrutture di rete e ad altre immobilizzazioni per Euro 31 migliaia. 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.

Il “Capitale Circolante Netto” non ha mostrato sensibili cambiamenti rispetto al 2007 mantenendosi su livelli di sensibile efficienza; la rilevanza del Capitale Circolante Netto rispetto al totale del capitale investito garantisce al Gruppo l’elasticità necessaria a rispondere al meglio alle esigenze commerciali ed industriali. Altrettanto si può affermare che la struttura attuale, pur con gli investimenti realizzati nella nuova struttura non risulta eccessivamente gravata di Investimenti Fissi.

La riduzione del “Capitale Investito non Operativo Netto” è determinata principalmente dalla riduzione della liquidità che è passata da Euro 2.111 migliaia al 31 dicembre 2007 ad Euro 297 migliaia al 31 dicembre 2008; tale contrazione della liquidità è determinata principalmente dalle uscite finanziarie legate al pagamento degli investimenti nella nuova struttura produttiva. Per maggiori informazioni si rimanda comunque al rendiconto finanziario relativo all’esercizio 2008.

In riferimento al “Capitale Raccolto” è da sottolineare che il Capitale Proprio rappresenta la quasi totalità della categoria in esame, non essendo in piedi finanziamenti a medio-lungo termine ed essendo limitati gli utilizzi di scoperto di conto corrente.

Nel corso dell’esercizio 2008, considerato il contesto nazionale ed internazionale di forte pressione sia dal lato dei costi dei componenti che dal lato delle vendite, la società ha impostato la linea di gestione secondo le seguenti direttive:

- Gli investimenti legati all’attività di Ricerca e Sviluppo sono stati mantenuti elevati e sono stati portati avanti i progetti in essere oltre all’avvio di nuovi progetti. In particolare si segnalano i principali progetti in corso:
 - Sono stati creati tre nuove tipologie di *Drivers* (DE620, DE920 e DE38) che presentano una tecnologia più avanzata e prestazioni migliori. Per tali prodotto sono già stati ricevuti i primi ordinativi da parte dei clienti che hanno manifestato interesse significativo;
 - È stato completato il progetto di ricerca e sarà iniziata la produzione entro Marzo 2009 di un altro *Driver* (DE10ND) che si caratterizza per la dimensione ed il peso limitati pur mantenendo intatte le proprie prestazioni;
 - È stato portato a compimento un significativo *restyling* del modello più grande di altoparlante (21 pollici) al fine di renderlo più funzionale alle esigenze della clientela;
 - È stato completato il progetto di ricerca di un nuovo altoparlante a bassa impedenza ed elevata efficienza (18 pollici) con caratteristiche simili al 21 pollici (IPAL) già in produzione;
 - Sono inoltre stati conclusi i progetti di due nuovi altoparlanti al neodimio (18 e 21 pollici) con bobina da 4.5 pollici a grande escursione per utilizzo da subwoofer;
 - È in fase avanzata la ricerca volta alla creazione di una nuova tipologia di driver a nastro invece che a membrana (Air Motion Transformer);
 - Sono stati inoltre conclusi due nuovi progetti di altoparlanti coassiali da 12 e 15 pollici (12 e 15 HCX) con tromba interna per migliorarne le caratteristiche e renderli più funzionali alle richieste del mercato
 - È stata rafforzata la divisione Ricerca & Sviluppo con l’assunzione di una nuova risorsa.

- sono in fase di completamento gli investimenti legati alla nuova struttura produttiva aziendale che si presenterà dotata delle migliori tecnologie presenti sul mercato. Una volta a regime la nuova struttura produttiva garantirà sostanziali miglioramenti in termini di produttività;
- le politiche del personale sono state indirizzate al rafforzamento delle strutture amministrative al fine di far fronte alla maggiore complessità normative a cui è sottoposta la società;
- la Capogruppo ha anche deciso di investire sensibilmente nell'attività di marketing mediante il rifacimento del sito internet al fine di renderlo più congruo alle esigenze dei clienti ed ha deciso di partecipare in misura maggiore alle fiere di settore.

Principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari

Per favorire una più esauriente rappresentazione della situazione del Gruppo, dell'andamento e del risultato della gestione nel suo complesso esponiamo di seguito i principali indicatori di performance finanziari e non finanziari.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (GRUPPO B&C SPEAKERS)		
Denominazione	2.008	2.007
ROE (1)	29,36%	36,89%
ROI (2)	32,92%	42,99%
ROS (3)	22,51%	28,32%
Indice di Indebitamento totale (4)	2,53	2,40
Indice di Indebitamento finanziario (5)	26	13
Quoziente di disponibilità (6)	3	4
CCN (7)	6.964	7.170
Quoziente di Tesoreria (8)	10%	66%
Rotazione di Magazzino (9)	65,99	65,59
Rotazione Crediti (10)	85,41	78,47
Rotazione Debiti (11)	91,85	43,93
(1) Return on Equity; calcolato come rapporto tra Utile Netto e Patrimonio Netto		
(2) Return on Investments; calcolato come rapporto tra il "Risultato Prima delle Imposte e dei Proventi ed Oneri Finanziari" ed il totale delle Attività		
(3) Return on Sales; calcolato come rapporto tra il "Risultato Prima delle Imposte e dei Proventi ed Oneri Finanziari" ed il totale dei Ricavi		
(4) Indice di Indebitamento Totale; calcolato come il rapporto tra il Patrimonio Netto e la somma delle Passività Correnti e delle Passività non Correnti		
(5) Indice Indebitamento Finanziario; calcolato come rapporto tra il Patrimonio Netto e le Passività Finanziarie Corrente		
(6) Quoziente di Disponibilità; calcolato come rapporto tra Attività Correnti e Passività Correnti		
(7) Capitale Circolante Netto; calcolato come differenza tra Valore Rimanenze, Crediti Commerciali e Diversi, e Debiti Commerciali e Diversi		
(8) Quoziente di Tesoreria; calcolato come rapporto tra Disponibilità Liquide e Passività Correnti		
(9) Indice di Rotazione Magazzino; calcolato come rapporto tra le Rimanenze medie dell'esercizio ed il Valore del Fatturato		
(10) Indice di Rotazione dei Crediti; calcolato come rapporti tra Crediti Commerciali medi dell'esercizio ed il Valore del Fatturato		
(11) Indice di Rotazione dei Debiti; calcolato come rapporto tra Debiti Commerciali medi dell'esercizio ed il Valore degli Acquisti di Componenti		

Dall'analisi degli indicatori alternativi di performance emerge una contrazione degli andamenti economici di Gruppo per i motivi analizzati anche in precedenza; nonostante tale contrazione la redditività del Patrimonio Netto si mantiene per il 2008 intorno al 30%.

È però da sottolineare che il R.O.S. (*Return on Sales* calcolato come rapporto tra "Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari" ed il valore del fatturato) è calato rispetto al 2007 del 5,81% mentre il R.O.I. (*Return on Investment*, calcolato come il rapporto tra "Risultato prima delle imposte e degli oneri e proventi finanziari" e "Totale Attività") è calato del 10,07%; tale differenza è ascrivibile al completamento degli investimenti realizzati

nel nuovo stabilimento della Capogruppo che hanno incrementato il Valore delle Attività Investite.

Gli Indicatori di Natura Patrimoniale e Finanziaria confermano la pressoché totale assenza di debiti da parte del Gruppo mentre gli Indicatori relativi alla Rotazione degli elementi patrimoniali evidenziano che sono stati mantenuti gli abituali *standard* in termini di efficienza.

In particolare l'Indice di Indebitamento Totale evidenzia che il Patrimonio Netto di Gruppo risulta eccedente rispetto al valore delle Passività Correnti e non.

Da segnalare anche la variazione del Quoziente di Tesoreria che è passato dal 66% nel 2007 al 10% nel 2008; tale calo è attribuibile agli investimenti realizzati per la nuova struttura che hanno determinato un abbassamento della liquidità senza però portarla a livelli eccessivamente bassi.

Per quanto poi attiene agli Indici di Rotazione di Magazzino, Crediti e Debiti, è da segnalare che il 2008 non ha mostrato segni di peggioramento, ciò è stato possibile, pur in presenza di una domanda inferiore, dalla elasticità ed efficienza della struttura patrimoniale aziendale.

La struttura aziendale

Al 31 dicembre 2008 l'organico del Gruppo è pari a 86 risorse; rispetto al 31 dicembre 2007 si sono verificate solo delle variazioni nella singole categorie non nella forza complessiva, in particolare è cambiato il rapporto tra operai e impiegati in modo da favorire all'interno dell'Azienda lo sviluppo di un più alto livello di professionalità. Parallelamente si sono rafforzate le strutture amministrative in modo da affrontare la maggiore complessità degli impegni normativi che la Capogruppo deve fronteggiare.

Ricerca e Sviluppo

Come già detto ai punti precedenti l'azienda ha rafforzato il suo impegno in direzione di una crescita culturale che le consentirà di mantenere il livello di eccellenza conseguito fino ad oggi soprattutto in un momento in cui la competizione internazionale diventa ogni giorno più aggressiva.

Per una descrizione più analitica si rimanda a quanto spiegato a pagina 17 della presente relazione sulla gestione.

Marketing

Anche il 2008 si è caratterizzato con il perseguimento del canale distributivo, che progressivamente si auspica andrà ad affiancare il canale OEM.

Nel quadro di questa operazione che richieda una ovvia maggior visibilità, rientra l'estensione dell'ambito territoriale della protezione del marchio B&C SPEAKERS per un investimento complessivo di circa Euro 17 migliaia oltre alla ridefinizione di molte componenti del sito internet per renderlo più facilmente fruibile ed utilizzabile da tutti i potenziali clienti della Società.

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 2008

Riportiamo nella tabella di seguito prospetto di raccordo tra utile e patrimonio netto della Capogruppo secondo IFRS ed utile e patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2008.

(In Euro)

	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio
Patrimonio Netto e Risultato della Capogruppo IFRS	10.255.076	3.088.753
<i>Consolidamento Controllate-Eliminazione Partecipazione</i>	<i>(1.480.111)</i>	<i>-</i>
<i>Consolidamento Controllate-Attribuzione Risultato Riserve e Patrimonio</i>	<i>2.045.848</i>	<i>168.502</i>
<i>Svalutazione Assets Gruppo</i>	<i>(134.698)</i>	<i>(134.698)</i>
<i>Effetto Operazioni Intercompany</i>		<i>(46.743)</i>
<i>Eliminazione Margini Infragruppo</i>	<i>(210.579)</i>	<i>(327)</i>
Patrimonio Netto e Risultato di Gruppo IFRS	10.475.536	3.075.487

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

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

Di seguito vengono riepilogate le transazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2008 con le parti correlate, le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006, sono presentate 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 avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F 02342270481, Capitale Sociale € 90.000 (Società controllante 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 (Società interamente posseduta interamente da "*Research & Development International S.r.l.*").

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

Denominazione	2008						2007					
	Costi			Ricavi			Costi			Ricavi		
	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Research & Development International S.r.l.	-	157.143	-	-	-	-	-	156.000	70.000	-	-	-
Research & Development Immobiliare S.r.l.	-	332.196	-	-	-	-	-	300.000	-	-	-	-

I costi sostenuti nei confronti di “Research & Development International S.r.l.” sono relativi al canone di affitto relativo ad uno degli stabili presso i quali si svolge l’attività della Capogruppo.

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

Rapporti Finanziari

(In Euro)

Denominazione	31-dic		31-dic	
	2008	2008	2007	2007
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Research & Development International S.r.l.	571.430	-	236.036	76.514

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 2008 sono relative alle posizioni creditorie e debitorie che si sono originate in seguito all’adesione al consolidato fiscale tra la Capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e la controllante “Research & Development International S.r.l.”; tale opzione è stata deliberata in data 22.12.2004. Il rinnovo di tale opzione è stato deliberato in data 8 Giugno 2007. Il saldo al 31 Dicembre 2008 presenta un credito netto verso la controllante in applicazione del consolidato fiscale in quanto il valore degli acconti pagati nel corso del 2008 è risultato maggiore del carico fiscale di fine esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell’esercizio 2008

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

Nel corso del 2008 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie in ossequio a quanto stabilito dall’Assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2008; in riferimento al 31 dicembre 2008, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 431.370 pari al 3,92% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio 2008

Successivamente alla chiusura dell’esercizio 2008 si sono manifestati degli eventi significativi per l’andamento dell’azienda, in particolare:

- A partire dall’inizio del mese di marzo 2009 si è dato avvio, nella Capogruppo, ad un Piano di C.I.G. Ordinaria per la durata di 13 settimane e che coinvolge n. 19 operai sul totale di 69 in forza e n.1 impiegato sul totale di 14 in forza. La scelta di ricorrere alla C.I.G. è stata dettata dai non elevati volumi di ordini ricevuti da clienti che, pur

nel corso delle attività di trasloco verso la nuova sede produttiva, ha determinato un'eccedenza di capacità produttiva inutilizzata;

- nel corso dei primi mesi del 2009 è stato completato il collaudo e la messa in funzione della nuova linea per la produzione di altoparlanti; con l'ottenimento dell'agibilità dei locali della nuova sede (gennaio 2009), si è dato avvio alla fase di messa a punto operativa dei nuovi impianti che si prevede saranno operativi entro l'estate;
- in conseguenza di quanto detto sopra si è proceduto anche al trasferimento di tutte le sedi secondarie nella nuova struttura e sono in corso di progettazione tutte le aree destinate ad uffici.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come previsto, gli ultimi due mesi del 2008 hanno confermato un significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato del business e delle aree geografiche in cui operiamo.

Questo deterioramento ha reso ancora più difficile formulare previsioni, con un certo grado di accuratezza, sulle performance del 2009. Tale incertezza si è unita ad una severa stretta creditizia su tutti i maggiori mercati nei confronti delle imprese, e ha iniziato a determinare una carenza di liquidità che si rifletterà in definitiva sullo sviluppo industriale di molti business, tra i quali quello in cui operiamo.

Per quanto concerne ai risultati dei primi mesi del 2009 la tendenza al ribasso del volume di fatturato ed ordinativi si è mantenuta con la conseguenza che il fatturato realizzato dalla Capogruppo nel corso dei primi due mesi risultava inferiore rispetto allo stesso periodo del 2008 di circa il 30%; alla data della presente relazione risultano in portafoglio ordinativi già approvati per complessivi Euro 2.180 migliaia, valore ancora inferiore rispetto agli standard della Capogruppo (superiori solitamente ad Euro 3.500 migliaia) ma comunque superiore rispetto al portafoglio ordini a fine 2008 inferiore ai 2 milioni di Euro. Le controllate estere confermano per il 2009 il calo del volume di affari, tale calo risulta meno marcato per la controllata americana che sta registrando segnali di vitalità da parte del mercato statunitense.

Nel contempo riteniamo che sarà possibile recuperare efficienza dal consistente calo del costo delle materie prime che potranno portare ad un abbassamento dei costi degli approvvigionamenti; tale recupero di efficienza può essere però ridotto nel caso in cui si confermasse la tendenza all'apprezzamento del Dollaro rispetto all'euro.

Il ricorso alla C.I.G. nonché la sicura non applicazione del sistema premi da contratto integrativo, determineranno anche un risparmio in termini di costi del personale; la nuova struttura produttiva garantirà poi un miglioramento della produttività per dipendente e quindi offrirà la possibilità di beneficiare di vantaggi economici rilevanti.

Nonostante tale incertezza, la Società è dell'avviso che le seguenti condizioni si potranno manifestare nel 2009.

- il 2009 si presenterà, almeno per la prima parte, come un anno contrassegnato dalla forte contrazione del volume di affari; tale contrazione sta iniziando a coinvolgere in maniera significativa anche alcuni fornitori della Società. Non si esclude che nel corso dell'anno si possano manifestare chiusure di alcuni nostri fornitori, nonostante ciò sarà possibile effettuare degli approvvigionamenti a "stock" di materiali importanti per la produzione con conseguenti vantaggi significativi.

- 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 l'estate 2009; 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.

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

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

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

Gli elementi essenziali di tale piano sono così riassumibili:

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

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data del presente bilancio (Marzo 2009) 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 3,94% di azioni proprie; tale ammontare di azioni proprie è stato riacquistato nel mercato azionario in seguito al proseguimento del Piano di Buy-Back deliberato dall'Assemblea dei soci della Capogruppo. Il trattamento contabile delle azioni proprie possedute è in accordo con quanto richiesto dalla normativa IFRS;

- Oyster Sicav che detiene il 4,26%;
- Kairos Partners SGR S.p.A. che detiene il 4,00%;
- Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. che detiene il 2,4%;
- Allianz SE che detiene il 4,136%.

Corporate Governance

Il Gruppo aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane edito nel marzo 2006.

In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la “*Relazione sulla Corporate Governance*” che, oltre a fornire una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo, riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione alle singole prescrizioni del Codice di Autodisciplina nonché sull’osservanza dei conseguenti impegni. Di seguito viene fornita una descrizione sintetica delle principali componenti della *Corporate Governance*. Per una più analitica descrizione degli elementi costitutivi della *Corporate Governance* si rimanda alla lettura del documento completo relativo alla Relazione annuale, redatto con riferimento all’esercizio 2008, reperibile sul sito www.bcspeakers.com, nella sezione Documenti societari.

Attività di direzione e coordinamento

L’Emittente e le società da questo controllate sono soggette ad attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell’art. 2497 e seguenti C.C., dalla controllante Research & Development International S.r.l..

Consiglio di amministrazione

Il Consiglio dell’Emittente in carica alla data di approvazione della presente Relazione, composto da 5 membri, è stato nominato dall’Assemblea ordinaria tenutasi in data 12 Maggio 2006, con deliberazione assunta a maggioranza (senza applicazione del sistema del voto di lista), in conformità a quanto previsto dallo Statuto sociale, e resterà in carica sino all’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Collegio sindacale

A norma dell’art. 24 dello Statuto dell’Emittente, il Collegio Sindacale è composto di tre Sindaci effettivi e due supplenti, che resternno in carica sino all’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Sistema di controllo interno

Il Consiglio, al fine di identificare, gestire e monitorare correttamente i principali rischi afferenti all’Emittente e alle sue controllate, ha definito le linee di indirizzo del sistema di controllo interno. Gli elementi essenziali del sistema di Controllo interno sono stati definiti in accordo dal Consiglio e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.

Si segnala che in data 13 Novembre 2008, il Consiglio ha conferito al Dirigente Preposto la funzione di Preposto al Controllo Interno; date le dimensioni della Società si è ritenuto opportuno di non procedere alla costituzione di un Comitato per il Controllo Interno.

Inoltre è stato nominato ed ha iniziato la piena attività l'Organismo di Vigilanza che riveste la funzione di verificare il rispetto delle procedure e del modello organizzativo ex. L.231/01; in particolare nell'esercizio 2008 in questione, sono state testate tutte le procedure in essere segnalando gli eventuali punti di miglioramento.

Principali rischi ed incertezze cui B&C Speaker S.p.A. ed il Gruppo sono esposti

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico - inclusi l'incremento o il decremento del prodotto nazionale lordo, il livello di fiducia delle imprese, il costo delle materie prime - nei vari Paesi in cui il Gruppo opera. Nel corso del 2008 e in modo particolare nel corso dell'ultimo trimestre, i mercati finanziari sono stati contraddistinti da una volatilità particolarmente marcata con pesanti ripercussioni su diverse istituzioni finanziarie e, più in generale, sull'intero andamento dell'economia. Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato da una severa e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese e ha iniziato a determinare una carenza di liquidità che si rifletterà in definitiva sullo sviluppo industriale di molti business, tra i quali quello in cui il Gruppo opera.

Non vi è certezza che le misure messe in atto dai Governi e dalle autorità monetarie in risposta a questa situazione possano ristabilire le condizioni per il superamento in tempi ragionevoli di tale situazione. Resta quindi incerto il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato e molti paesi sono consapevoli che le loro economie potranno conoscere una recessione severa e prolungata.

Ove tale situazione di marcata debolezza ed incertezza dovesse prolungarsi significativamente, l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere negativamente condizionate con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Dipendenza dai fornitori

Il Gruppo ritiene che il rapporto di fornitura di due componenti dei trasduttori, il cono e la bobina, risulti difficilmente sostituibile in tempi brevi, in considerazione delle particolari caratteristiche tecniche e qualitative degli stessi che influiscono sulla resa timbrica dei trasduttori. Pertanto, eventuali indisponibilità degli attuali fornitori di tali componenti potrebbero influenzare negativamente le attività del Gruppo. Difatti, sebbene il Gruppo possa ricorrere ad altri fornitori di tali componenti, ciò potrebbe avvenire a condizioni e standard tecnici diversi dagli attuali ed eventualmente determinare ritardi nel ciclo produttivo, con conseguenze negative sulla attività svolta dalla Società.

Si segnala inoltre che i rapporti tra la Capogruppo ed i propri fornitori non sono disciplinati da alcun contratto a lungo termine, ma vengono regolati da singoli ordini di acquisto in cui il prezzo è negoziato tenendo conto del volume di beni richiesti e delle caratteristiche tecnico-qualitative offerte dai differenti fornitori. Nel caso uno o più fornitori decida di interrompere il rapporto con la Società, o che sorgano controversie in merito alla natura o ai termini dell'attività da questi prestata, la Società non potrà ricorrere a rimedi giudiziali tipicamente esperibili in virtù di contratti di somministrazione, accordi quadro o altro genere di impegni a lungo termine e potrebbe subire effetti negativi sulla propria attività.

La Società ritiene di mitigare tale rischio avvalendosi, nello svolgimento della propria attività, di più fornitori per l'acquisto dei componenti e per ciascuna fase di lavorazione esterna in tal modo limitando, per quanto possibile, rischi di interruzione della produzione qualora il rapporto, con uno o più fornitori, dovesse interrompersi.

Non sono da escludersi, in caso di difficoltà significative da parte di fornitori strategici per la Capogruppo, interventi e/o investimenti significativi in termini di scorte e di acquisti di componenti per la produzione al fine di beneficiare di consistenti risparmi economici mantenendo inalterata anche la produzione.

Dipendenza da figure chiave

Il Gruppo è attualmente gestito da alcune figure chiave, rappresentate dai consiglieri di amministrazione della Capogruppo con deleghe operative, che, con un'esperienza consolidata nel settore, hanno contribuito e contribuiscono in maniera determinante al successo della Società. Qualora dovesse interrompersi il rapporto tra la Società ed una o più di tali figure chiave che compongono il management, non vi sono garanzie che il Gruppo riesca a sostituirle tempestivamente con soggetti egualmente qualificati ed idonei ad assicurare, nel breve periodo, il medesimo apporto, con la conseguenza che l'attività della Società potrebbe risentirne in maniera negativa.

Oscillazione dei tassi di cambio

Il Gruppo svolge la propria attività anche in Paesi non appartenenti all'area Euro e ciò espone il Gruppo al rischio derivante dalle fluttuazioni nei tassi di cambio tra le diverse divise. Pertanto non è possibile escludere che repentine oscillazioni dei tassi di cambio possano avere conseguenze negative sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo.

L'esposizione al rischio economico è costituita dai debiti e crediti in divisa estera, relativi alle vendite ed agli acquisti futuri.

Concentrazione della clientela

La maggior parte dei ricavi del Gruppo deriva dagli ordini effettuati dai clienti OEM. Nel caso in cui si riducesse la domanda generata da tali clienti OEM, con cui non sussistono particolari vincoli contrattuali, o i pagamenti da parte di tali clienti subissero dei ritardi, potrebbero aversi effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo, coerentemente con la propria politica di gestione del rischio pone una particolare enfasi sul processo di sviluppo del prodotto mirando all'allungamento del ciclo di vita del prodotto tramite il mantenimento di una elevata qualità. In particolare la difficile sostituibilità di alcuni componenti forniti dal Gruppo in una linea di diffusori, comporta un alto livello di fidelizzazione della clientela ed un conseguente abbassamento del rischio di concentrazione sui principali clienti.

Difficoltà di protezione della proprietà intellettuale

Ad eccezione delle linee di prodotti DCX e ME102, per cui la Società ha presentato (rispettivamente, nel corso del 2005 e del 2006) domanda di brevetto internazionale, i prodotti commercializzati dal Gruppo non sono tutelati da brevetti. Non si può pertanto escludere il rischio che i concorrenti dell'Emittente sviluppino prodotti e processi produttivi equivalenti,

destinati a competere con quelli commercializzati da B&C. Tali circostanze potrebbero avere effetti negativi sull'attività del Gruppo.

Parziale adozione del codice di autodisciplina delle società quotate

La Società non ha aderito a tutte le raccomandazioni di cui al codice di autodisciplina delle società quotate in quanto l'adesione allo stesso è volontaria.

La Società è impegnata in un continuo processo di graduale accoglimento della disciplina di Governance prevista dal codice di autodisciplina delle società quotate nelle parti ritenute adeguate alle dimensioni ed alla complessità della Società. In particolare è stato istituito un Comitato per la Remunerazione composto da un consigliere indipendente e da un consigliere non esecutivo, è stato nominato l'Investor Relator al fine di curare i rapporti con la generalità degli azionisti, è stato approvato il modello di organizzazione e controllo conforme al D. Lgs 231/01 e nominato l'organo di vigilanza incaricato di verificare l'applicazione del modello stesso. Alla data della presente relazione sono in corso le attività volte ad uniformare le procedure di nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale a quanto previsto dal codice di autodisciplina.

Mercato di riferimento e minacce competitive

L'ingresso nel mercato di nuovi concorrenti italiani o stranieri potrebbe influenzare negativamente i risultati economico-finanziari del Gruppo nel medio-lungo periodo. Non vi è certezza che gli assetti competitivi del mercato di riferimento possano risultare tali da consentire al Gruppo il perseguimento delle proprie strategie. Inoltre, non è possibile escludere che in futuro i produttori di sistemi di altoparlanti decidano di produrre internamente i trasduttori elettroacustici, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo ritiene che un adeguato sostegno finanziario al settore dello sviluppo del prodotto finalizzato al mantenimento ed al miglioramento della qualità del prodotto e della capacità di personalizzazione dello stesso (vero punto di forza del Gruppo) possa contribuire a mitigare il rischio di minacce competitive.

Oscillazione nei prezzi dei fattori produttivi

I prezzi dei componenti acquistati dal Gruppo sono soggetti a fluttuazioni quale effetto, ad esempio, di oscillazioni dei prezzi delle materie prime utilizzate nella produzione dei componenti stessi, quali l'acciaio, il ferro, l'alluminio e la plastica. L'incremento dei prezzi delle materie prime e dei componenti utilizzati nella produzione potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

B&C Speakers S.p.A. nella sua posizione di Capogruppo, è esposta, nella sostanza, ai medesimi rischi ed incertezze sopra descritti con riferimento al Gruppo stesso.

9 NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

9.1 Criteri di redazione

Il Bilancio Consolidato ed i Prospetti contabili al 31 Dicembre 2008 della B&C Speakers S.p.A. e sue controllate (di seguito “Gruppo B&C Speakers”) sono stati predisposti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”). Inoltre sono state considerate le indicazioni incluse nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e nella successiva.

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 2008 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.

Le società che appartengono all'area di consolidamento integrale al 31 Dicembre 2008 sono dunque le seguenti:

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

Riportiamo di seguito i dati salienti di *B&C Speakers NA LLC* e di *B&C Speakers Asia* al 31 Dicembre 2008:

(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	\$	611.704
Utile o Perdita	\$	200.541
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	€	113.820
Utile o Perdita	€	32.135
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 del Bilancio 2008 predisposto in conformità agli IFRS al 31 Dicembre 2008 sono i seguenti:

- a) 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 previgenti. Pertanto il patrimonio netto di terzi è stato determinato originariamente sulla base della quota di patrimonio netto contabile di pertinenza del socio di minoranza alla data dell'acquisizione.

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 al 31 dicembre 2008, ed al 31 dicembre 2007 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	31-dic-08		31-dic-07	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,470595	1,3917	1,37048	1,4721

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

Principi Contabili Adottati

Criteri di valutazione

I bilanci consolidati al 31 Dicembre 2008 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 Gruppo è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS).

Il bilancio è stato redatto principalmente sulla base del principio del costo storico.

I principali principi contabili adottati sono esposti di seguito.

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

Differenza di Consolidamento-Avviamiento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36. Riduzione di valore delle attività. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

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.

Le aliquote applicate rappresentano l'effettivo periodo durante il quale tali beni forniranno la propria utilità all'impresa.

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.

Perdite di valore (“Impairment”)

Ad ogni data di bilancio, la Capogruppo 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 Capogruppo 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 netto 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.

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 Capogruppo 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 Capogruppo 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 Capogruppo 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 le 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 Capogruppo 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 esposte 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 consolidato 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.

La situazione d'incertezza causata dall'attuale situazione di crisi economica e finanziaria mondiale (non del Gruppo) ha comportato la necessità di effettuare difficili assunzioni riguardanti l'andamento futuro ed ha evidenziato fattori di incertezza nelle stime di bilancio; in conseguenza di tali fattori è ragionevolmente possibile, sulla base delle conoscenze attualmente disponibili, che si concretizzino, entro l'esercizio successivo, risultati diversi dalle stime effettuate, che potrebbero richiedere rettifiche anche significative al valore contabile delle relative voci.

L'avviamento rappresenta la voce di bilancio principalmente interessata da tali situazioni di incertezza in quanto le stime e le assunzioni effettuate dagli amministratori per la relativa valutazione dipendono in modo significativo dall'andamento di alcuni fattori chiave esterni al Gruppo, tra i quali il cambio Euro/Dollaro atteso per gli esercizi futuri.

Rapporti con società consociate e correlate

I rapporti con entità consociate e correlate sono esposti nell'apposito paragrafo delle presenti note esplicative e sono conclusi a condizioni di mercato.

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 dal Gruppo 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 del Gruppo stesso.

Rischio di cambio

Il Gruppo 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

Il Gruppo 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

Il Gruppo non ha in essere significative attività finanziarie e la redditività dello stesso non risulta in alcun modo dipendente dall'andamento dei tassi di interesse.

Adozione di nuovi principi contabili

Nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2008 sono stati adottati i nuovi IFRS emanati dallo IASB, gli aggiornamenti di quelli preesistenti (IAS), nonché i documenti dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ritenuti applicabili alle operazioni poste in essere dal Gruppo a partire 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.
- Versione aggiornata dell'IFRS 3: "Aggregazioni aziendali" che elimina l'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizioni per gradi.
- IFRIC 11: "IFRS 2 - Pagamenti basati sulle azioni", che disciplina il trattamento contabile dei pagamenti basati su azioni nei bilanci separati delle società appartenenti al Gruppo.
- IFRIC 12: "Contratti di servizi in concessione", che regola il trattamento contabile degli investimenti correlati ai servizi di concessione.
- Versione rivista dello IAS 23: "Oneri finanziari" che rimuove l'opzione secondo cui è possibile rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività che sarà pronta all'uso o per la vendita in un periodo successivo.
- Versione rivista dello IAS 1: "Presentazione del bilancio" che richiede che tutte le variazioni generate da transazioni con i Soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

- Modifica dello IAS 36: “Perdite di valore di attività” che prevede informazioni aggiuntive in caso di determinazione del valore recuperabile delle cash generating units effettuato con il metodo del discounted cash flow.

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

9.2 Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 31 Dicembre 2008

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 31 Dicembre 2008 e la relativa movimentazione dell’esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo	Saldo 31/12/07	Incrementi	Effetto Cambio	Effetto deconsolidamento	(Alienazioni)	Saldo 31/12/08
Terreni e fabbricati	490	-			-	490
Impianti e Macchinari	335.627	8.288	2.201		-	346.116
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.654.666	294.973	-		-	2.949.639
Altri beni	541.528	11.094	2.855		-772	554.705
Immobilizzazioni in corso	672.798	1.558.849	-		-	2.231.647
Totale	4.205.109	1.873.204	5.056	-	-772	6.082.597
Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/07	Quote di Amm.	Effetto Cambio	Effetto deconsolidamento	(Alienazioni)	Saldo 31/12/08
Terreni e fabbricati	490	-			-	490
Impianti e Macchinari	325.413	5.708	2.083		-	333.204
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.499.556	124.362	-		-	2.623.918
Altri beni	426.093	40.551	2.704		-233	469.115
Immobilizzazioni in corso	-	-			-	-
Totale	3.251.552	170.621	4.787	-	-233	3.426.728
Valore Netto	Saldo 31/12/07	Incrementi	Effetto Cambio	Ammortamenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/08
Terreni e fabbricati	-	-	-		-	-
Impianti e Macchinari	10.214	8.287	118	-5.708	-	12.911
Attrezzature Industriali e Commerciali	155.110	294.973	-	-124.362	-	325.721
Altri beni	115.435	11.094	151	-40.551	-539	85.590
Immobilizzazioni in corso	672.798	1.558.849	-	-	-	2.231.647
Totale	953.557	1.873.203	269	-170.621	-539	2.655.868

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 2008 sono relative alla Capogruppo e si riferiscono principalmente:

- all’acquisto di attrezzature varie per la produzione propedeutiche al trasferimento della produzione nel nuovo stabilimento per Euro 120 migliaia ed stampi e attrezzature ferrose per la produzione, per i rimanenti Euro 175 migliaia;
- all’incremento delle immobilizzazioni in corso per Euro 1.559 migliaia è relativo per circa Euro 836 migliaia al completamento della nuova linea di assemblaggio, per circa Euro 22 migliaia al saldo per l’acquisto del nuovo magnetizzatore, per circa Euro 645 migliaia al completamento di tutti gli impianti generici relativi al nuovo stabilimento, per Euro 35 migliaia ad infrastrutture di rete e ad altre immobilizzazioni

per Euro 31 migliaia. 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. Differenza di consolidamento

La composizione della presente voce al 31 Dicembre 2008 è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Differenza di consolidamento	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07
Differenza di consolidamento su B&C Speakers Usa NA LLC	1.528.487	1.528.487
Svalutazioni	-134.638	0
Totale altre attività non correnti	1.393.849	1.528.487

La differenza di consolidamento, che risulta riconducibile all'avviamento derivante dal consolidamento della partecipazione in *B&C Speakers NA LLC*, è pari ad Euro 1.394 migliaia al 31 Dicembre 2008 (Euro 1.528 al 31 dicembre 2007). 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.

La differenza di consolidamento, unitamente agli altri assets della controllata statunitense, sono stati sottoposti ad impairment test. Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa è verificato attraverso la determinazione del valore in uso. Le principali ipotesi utilizzate per il calcolo del valore in uso riguardano il tasso di cambio medio Euro/Dollaro (tale cambio è stato stimato utilizzando fonti esterne ed affidabili) il tasso di attualizzazione dei flussi di cassa futuri che si origineranno nei periodi futuri ed il tasso di crescita del volume di affari ritenuto congruo per il periodo assunto per il calcolo.

Il Gruppo ha quindi adottato un tasso di sconto netto di imposte che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alla *cash generating unit* "CGU"; i tassi di crescita adottati si basano su previsioni di crescita del volume di affari della Capogruppo e delle sue controllate non avendo disponibili gli stessi dati per tutto il mercato di appartenenza.

Le variazioni relative al fatturato sono basate sulla base di passate esperienze e sulle aspettative future di mercato condivise ed elaborate in accordo con le indicazioni commerciali rinvenienti anche dai clienti.

Il Gruppo prepara previsioni di flussi di cassa operativi derivati dai più recenti budget/piani approvati dal management per i prossimi 5 anni ed estrapola i flussi per i successivi esercizi sulla base di un tasso di crescita di medio lungo termine del Gruppo stesso pari allo 0,5%.

Il tasso di sconto netto utilizzato (*W.A.C.C.*) per scontare i flussi di cassa della CGU è pari al 10,1% ed è stato determinato secondo le tecniche valutative in essere che riflettono le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alla controllata.

Sulla base del test condotto il valore recuperabile è risultato inferiore al valore contabile della CGU della controllata statunitense ed è stata pertanto contabilizzata una svalutazione, imputabile alla differenza di consolidamento, pari ad Euro 135 migliaia.

In aggiunta alle valutazioni sopra descritte è evidente che significativi cambiamenti nello scenario macro economico generale e nel settore economico in cui opera il Gruppo, potranno avere un impatto rilevante sulle assunzioni alla base del Piano oltre che sugli *assets* del Gruppo stesso.

3. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 31 Dicembre 2008 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/07	Incremento	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Ammortamento	Saldo 31/12/08
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	49.170	42.318	0	0	31.709	59.779
Totale	49.170	42.318	0	0	31.709	59.779

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 17 migliaia ed è dovuto alle spese sostenute per l'acquisto di nuove licenze di software per Euro 25 migliaia circa.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 31 Dicembre 2008 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 100.357, (Euro 114.101 al 31 Dicembre 2007), relativi a differenze temporanee deducibili di competenza della Capogruppo 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 sospesi 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 l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati

La voce risulta così composta al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	574.924	522.124	52.800	10%
Depositi cauzionali	57.088	57.020	68	0%
Totale altre attività non correnti	632.012	579.144	52.868	9%

La voce polizze assicurative si riferisce al 31 Dicembre 2008 al credito maturato nei confronti delle società di assicurazione "Milano Assicurazioni" e "La Fondiaria Assicurazioni"

relativamente alle polizze di capitalizzazione sottoscritte al fine di garantire una adeguata copertura finanziaria del trattamento di fine mandato previsto per gli amministratori. Il valore dell'attività relativa alle polizze assicurative iscritto in bilancio è stato valutato secondo il valore dei premi versati che equivalgono gli accantonamenti effettuati.

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

(In Euro)

Saldo 31/12/07	522.124
Incrementi	52.800
(Decrementi)	
Saldo 31/12/08	574.924

L'incremento dell'esercizio è conseguente ai nuovi versamenti effettuati dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio e che ammontano ad Euro 53 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.

La voce depositi cauzionali al 31 Dicembre 2008, rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 Dicembre 2007, 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; tale ultimo immobile è stato liberato ad inizio del 2009 per trasferire l'attività nel nuovo stabilimento produttivo della Capogruppo.

6. Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	618.021	464.512	153.509	33%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	2.706.656	2.901.849	-195.193	-7%
Prodotti Finiti e Merci	770.363	514.212	256.151	50%
Totale lordo	4.095.041	3.880.573	214.468	6%
Fondo obsolescenza	-128.317	-120.000	-8.317	7%
Totale netto	3.966.724	3.760.573	206.151	5%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 128 migliaia al 31 Dicembre 2008.

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 2008 appare nel suo complesso aumentato rispetto a quanto consuntivato al 31 Dicembre 2007. In particolare l'incremento delle rimanenze di prodotti finiti è determinato dalla decisione della Capogruppo di incrementare le scorte al fine di soddisfare le richieste della clientela che potranno sopraggiungere durante le attività di trasloco nel nuovo stabilimento che si terranno nel corso del 2009. Tale andamento nelle giacenze di prodotti finiti si è riscontrato anche per le scorte della controllata statunitense. L'incremento delle rimanenze di materie prime è dovuto all'ampliamento della gamma di prodotti in giacenza a fine esercizio 2008 rispetto al 2007.

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

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 2008:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	4.692.148	5.521.744	-829.596	-15%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-122.893	-90.453	-32.440	36%
Totale	4.569.255	5.431.291	-862.036	-16%

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti pari, al 31 Dicembre 2008, ad Euro 123 migliaia. La diminuzione del valore netto dei crediti commerciali è dovuto alla contrazione complessiva del volume di affari della Società; i tempi medi di incasso dei crediti stessi sono cresciuti rispetto al 2007.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/2007	Incrementi	Utilizzi	Saldo 31/12/08
Fondo Svalutazione Crediti	90.453	34.301	- 1.861	122.893
Totale	90.453	34.301	-1.861	122.893

8. Crediti tributari e imposte differite attive correnti

I crediti tributari risultano così composti al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Crediti Tributarî	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti per IVA	68.387	16.044	52.343	326%
Crediti verso Controllanti	571.430	0	571.430	100%
Crediti Irap	26.959	0	26.959	100%
Totale	666.776	16.044	623.773	3888%

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 2008, pari a Euro 571 migliaia in quanto gli acconti versati nel corso dell'esercizio 2008 risultano superiori al carico fiscale relativo dell'esercizio. Si ricorda che la Capogruppo e la controllante Research & Development International S.r.l. hanno aderito al regime di tassazione del Consolidato Nazionale con domanda presentata in data 22.10.04, tale opzione è stata rinnovata nel corso del 2007.

La voce "Crediti Irap" risulta, al 31 Dicembre 2008, pari a Euro 27 migliaia in quanto gli acconti versati nel corso dell'esercizio 2008 risultano superiori al carico fiscale relativo dell'esercizio.

La voce "Imposte differite attive" correnti, pari ad Euro 136 migliaia contiene il valore dei crediti per imposte anticipate che si riverseranno entro l'esercizio 2009; tali importi sono costituiti dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi non deducibili interamente nel corso dell'esercizio per Euro 39 migliaia e relativi alla Capogruppo oltre che dalle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo per la restante parte pari ad Euro 97 migliaia.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti risultano così composte al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	42.481	33.533	8.948	27%
Altri crediti	10.449	3.822	6.627	173%
Totale crediti verso altri	52.930	37.355	15.575	158%
Costo Fiere	25.958	14.198	11.760	83%
Spese Telefoniche	573	2.735	-2.162	-79%
Canoni Assistenza	17.281	14.273	3.008	21%
Contratto Specialist	40.000	41.667	-1.667	-4%
Totale ratei e risconti attivi	83.812	72.873	10.939	15%
Totale altre attività correnti	136.742	110.228	26.514	24%

La voce Contratto Specialist si riferisce ai risconti per canoni di assistenza relativi della quota di fees di competenza 2009 da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di Specialist.

L'incremento delle altre attività correnti è principalmente riferibile all'aumento dei risconti attivi relativi alle fiere ed all'aumento dei crediti verso fornitori relativi a pagamenti anticipati di forniture.

10. Cassa e mezzi equivalenti

La consistenza delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

(In Euro)

Disponibilità Liquide	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Depositi Bancari e Postali	295.255	2.109.038	-1.813.783	-86%
Denaro e Valori in Cassa	1.259	2.259	-1.000	-44%
Totale	296.514	2.111.297	-1.814.783	-86%

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

11. Patrimonio Netto e sue componenti

○ Capitale Sociale

Il capitale sociale della Società al 31 dicembre 2007 risultava pari ad Euro 1.079.246.

In seguito al proseguimento del Piano di *Buy-Back* di azioni proprie, al 31 Dicembre 2008 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 2008 è stato decrementato di Euro 22.383, pari al valore nominale delle azioni proprie possedute, ed a fine esercizio 2008 ammontava dunque ad Euro 1.056.863

○ Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.462 migliaia al 31 Dicembre 2008, risulta composta dalla riserva legale per Euro 379 migliaia, dalla riserva straordinaria per Euro 44 migliaia, dalla riserva per utili su cambi non realizzati per Euro 4 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 3.035 migliaia.

In particolare, la Riserva sovrapprezzo azioni stessa si è decrementata per Euro 646 migliaia in seguito alla rilevazione delle azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio.

○ 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 0,286 per azione. L'utile base per azione relativo all'esercizio 2007 risultava pari ad Euro 0,372. 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 delle note esplicative individuali.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari ad Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2007, risulta azzerata al 31 dicembre 2008 in seguito al rimborso dell'ultima quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito residuo relativo al Leasing acceso dalla controllata americana.

I due finanziamenti contratti dalla Capogruppo con l'Istituto di "Credito Emiliano" (Credem), la cui quota a breve al 31 dicembre 2007 risultava esposta nella voce "Indebitamento finanziario a breve termine" per un importo di Euro 814 migliaia, sono stati integralmente rimborsati durante l'esercizio 2008.

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

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.

Il valore attuale della passività per trattamento fine rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 549 migliaia.

Si segnala che ai fini dell'applicazione del principio contabile internazionale IAS 19, nel corso dell'esercizio 2008, gli effetti legati alla attualizzazione del debito nei confronti dei dipendenti sono risultati pari a Euro 50 migliaia; il loro effetto risulta in aumento del valore attuale del fondo e risponde esclusivamente a criteri di rappresentazione di natura attuariale nulla avendo in comune né con il dato relativo alla quota di accantonamento rilevata nel corso dell'esercizio 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	
Saldo al 1/1/2008	571.277
Accantonamento dell'esercizio	24.188
Effetti attualizzazione	49.608
Utilizzi	-96.347
Saldo al 31/12/2008	548.726

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	
Saldo al 1/1/2008	522.124
Accantonamento dell'esercizio Altri Movimenti	52.800
Saldo al 31/12/2008	574.924

14. Passività fiscali differite

Al 31 Dicembre 2008 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 15 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 13 migliaia.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie scoperti bancari per Euro 392 migliaia relativi alla Capogruppo ed Euro 11 migliaia relativi alla quota a breve del debito residuo della controllata statunitense per il contratto di leasing finanziario in essere. La quota a breve dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo con l'Istituto di credito "Credito Emiliano", esposta in tale voce al 31 dicembre 2007, è stata integralmente rimborsata nel corso dell'esercizio 2008.

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 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	2.119.499	1.866.314	253.185	14%
Totale	2.119.499	1.866.314	253.185	14%

I debiti verso fornitori risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'andamento del volume di affari.

17. Debiti tributari

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Debiti tributari	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
Ritenute acconto Irpef dipendenti e altre ritenute	95.704	73.371	22.333	30%
Debiti Tributari B&C Usa	35.998	0	35.998	100%
Debiti Tributari B&C Asia	10.820	10.842	-22	0%
Debito vs erario per imposte controllate estere	3.731	6.218	-9.949	-160%
Debito Irap	-	21.189	-21.189	-100%
Debiti verso controllanti	-	76.514	-76.514	-100%
Totale	138.791	188.134	-49.343	-26%

Le voci “Debito Irap” e “Debiti verso controllanti”, esposte al netto degli acconti versati, risultano pari a zero al 31 dicembre 2008 essendo la posizione della Società a credito verso l’Erario.

I debiti tributari delle controllate estere riflettono quanto dovuto alle autorità locali per l’imposizione fiscale sul reddito dell’esercizio. Il valore dei debiti tributari relativi alla *B&C Speakers NA LLC* non compaiono al 31 Dicembre 2007 in quanto pagati entro l’esercizio stesso.

Le ritenute di acconto passive rappresentano il valore delle ritenute effettuate e versate nel corso dei primi mesi del 2009.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 31 Dicembre 2008:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	<i>163.106</i>	<i>160.460</i>	<i>2.646</i>	<i>2%</i>
Interessi su Finanziamenti CREDEM	0	1.691	-1.691	-100%
Ratei Costi del Personale	64.869	38.416	26.453	69%
Totale ratei e risconti passivi	64.869	40.107	24.762	62%
Debiti verso il personale per retribuzioni	101.156	133.254	-32.098	-24%
Debiti Verso Controllanti per Dividendi da erogare	0	0	0	
Altri debiti	9.109	13.026	-3.917	-30%
Totale altri debiti	110.266	146.280	-36.014	-25%
Totale altre passività correnti	338.241	346.847	-8.606	-2%

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 140 migliaia).

All’interno della voce “ratei costi del personale” è contenuto il rateo per le ferie residue al 31 Dicembre 2008.

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

9.3 Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato 2007

19. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	2008	2007	Variazione	Variazione %
America Latina	1.185.748	1.466.181	- 280.433	-19%
Europa	9.817.252	10.210.622	- 393.370	-4%
Italia	3.880.338	3.941.713	- 61.375	-2%
Nord America	4.163.981	4.528.093	- 364.112	-8%
Medio Oriente & Africa	477.968	494.485	- 16.517	-3%
Asia & Pacifico	1.843.737	1.861.351	- 17.614	-1%
Totale	21.369.023	22.502.445	- 1.133.422	-5%

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.

Il decremento del fatturato è attribuibile al minor volume d'affari conseguito dal Gruppo, in particolare nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2008, nei confronti del mercato dell'America Latina (-19%), Nord America (-8%) ed Europa (-4%).

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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Altri ricavi e proventi	62.649	92.867	-30.218	-33%
Ricavi per affitti attivi	10.044	50.511	-40.467	-80%
Contributi su Ricerca & Sviluppo	0	23.329	-23.329	-100%
Sopravvenienze attive	39.696	65.420	-25.724	-39%
Totale altri ricavi e proventi	112.390	232.127	-119.737	-52%

La categoria “Altri Ricavi e Proventi” è relativa a recuperi su spese per complessivi Euro 49 migliaia ed a vendita di materiali accessori per circa Euro 14 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” per Euro 40 migliaia comprende, principalmente, rimborsi per eccessivi pagamenti di imposte avvenuti nel corso dell’esercizio precedente, per Euro 24 migliaia; le altre sopravvenienze attive rappresentano la eliminazione di debiti precedentemente iscritti in bilancio.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Variazione Rimanenze	2008	2007	Variazione	Variazione %
Variazione rimanenze di prodotti finiti	-184.239	-210.580	26.341	-13%
Variazione rimanenze di semilavorati	204.292	-292.199	496.491	-170%
Totale Variazione Rimanenze	20.053	-502.779	522.832	-104%

Per quanto concerne la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati, si segnala che nel corso del 2008 si è provveduto ad incrementare le rimanenze di prodotti finiti al fine di far fronte alle eventuali richieste dei clienti che potranno pervenire nel corso del periodo di fermo produzione che avverrà durante il trasloco presso la nuova sede.

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

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	2008	2007	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	1.062.253	854.360	207.893	24%
Materiali di consumo	535.838	515.646	20.192	4%
Semilavorati di Acquisto	6.063.213	5.961.355	101.858	2%
Imballi	288.236	302.672	- 14.436	-5%
Cancelleria	14.584	14.266	318	2%
Acquisti di beni diversi	108.848	89.617	19.231	21%
Totale acquisti	8.072.972	7.737.916	335.056	4%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 153.509	14.638	- 168.147	-1149%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.919.462	7.752.554	166.908	2%

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	2007	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	2.687.547	2.424.671	262.876	11%
Oneri sociali	798.753	699.623	99.130	14%
Trattamento di fine rapporto	161.537	139.311	22.226	16%
Trattamento quiescenza amministratori	52.800	53.600	-800	-1%
Insussistenza del Debito per Tfr	0	-204.209	204.209	100%
Altri costi del personale	65.782	49.854	15.928	32%
Totale	3.766.419	3.162.850	603.569	19%

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

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

Gli altri costi del personale, pari ad Euro 66 migliaia nell'esercizio 2008, risultano in aumento del 32% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente 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 del Gruppo negli ultimi tre esercizi:

Organici	31.12.08	31-dic-07	31-dic-06
Operai	69	70	67
Impiegati	15	16	15
Quadri	1	-	
Dirigenti	1	1	
Totale	86	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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Servizi:				
Manutenzioni e utenze	318.285	324.210	- 5.925	-2%
Pubblicità	201.231	115.650	85.581	74%
Emolumenti e rimborsi organi sociali	738.450	744.371	- 5.921	-1%
Commissioni bancarie	17.314	18.100	- 786	-4%
Spese per lavorazioni presso terzi	1.122.137	1.256.328	- 134.191	-11%
Costi di trasporto e logistica	574.003	519.232	54.771	11%
Provvigioni intermediari	61.029	65.958	- 4.929	-7%
Spese viaggi e soggiorni	137.514	134.240	3.274	2%
Competenze professionisti	575.790	470.639	105.151	22%
Altre prestazioni di servizi	122.433	123.563	- 1.130	-1%
Totale costi per servizi	3.868.186	3.772.291	95.895	3%
Godimento di beni di terzi	608.046	600.241	7.805	1%
Totale costi per servizi e godimento di beni di terzi	4.476.232	4.372.532	103.700	2%

I costi per manutenzioni ed utenze sono relativi a manutenzioni per circa Euro 181 migliaia, Euro 142 migliaia nel 2007, ed a costi per utenze per Euro 122 migliaia, Euro 149 migliaia nel 2007, e ad altri costi minori per circa Euro 15 migliaia.

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 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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	31.709	31.220	489	2%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	170.621	134.297	36.324	27%
Totale ammortamenti	202.330	165.517	36.813	22%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	38.873	29.830	9.043	30%
Svalutazione differenza di consolidamento	134.698	0	134.698	N/A
Totale Svalutazioni	173.571	29.830	143.741	482%

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti risulta incrementato rispetto al precedente esercizio principalmente per l'accantonamento operato dalla controllata statunitense per Euro 14 migliaia. Tale accantonamento, così come quello effettuato dalla Capogruppo pari ad Euro 25 migliaia, è stato effettuato per tener conto del rischio di inesigibilità dei crediti correnti in essere al 31 Dicembre 2008.

La voce "Svalutazione differenza di consolidamento" si riferisce alla svalutazione operata in seguito all'evidenziarsi di indici di *impairment* dell'avviamento rilevato sulla controllata statunitense. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nella Nota 2. di commento alla Differenza di consolidamento.

26. Altri Costi

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Altri Costi	2008	2007	Variazione	Variazione %
Imposte diverse da quelle sul reddito	23.998	19.083	4.915	26%
Sopravvenienze Passive ed insussistenze passive		65.420	- 65.420	-100%
Altri costi B&C Asia	1.695	930	765	82%
Altri oneri minori	51.366	64.616	- 13.250	-21%
Costi di Borsa	71.838	-	71.838	100%
Oneri di Quotazione	-	214.558	- 214.558	-100%
Imposte controllate estere	4.412	12.295	- 7.883	-64%
Totale altri costi	153.310	376.902	- 215.709	-57%

La variazione più significativa avvenuta nella categoria degli Altri Costi è relativa al venir meno, nell'esercizio 2008, degli oneri sostenuti per la quotazione e dell'effetto economico derivante da variazioni di stime contabili.

La voce Costi di borsa si riferisce ai costi di gestione riferibili a *Borsa Italiana S.p.A.* ed a *Consob*.

Si ricorda che, con riferimento all'esercizio 2007, a conclusione del processo di quotazione, si è proceduto a sospendere a Patrimonio Netto (nella Riserva Sovrapprezzo Azioni) le tipologie di costi direttamente riferibili alla quotazione (valore lordo pari a Euro 388 migliaia) al netto delle relative imposte anticipate in quanto tali costi risultano deducibili in 5 esercizi.

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi ed Oneri Finanziari	2008	2007	Variazione	Variazione %
Altri proventi finanziari:				
Interessi attivi su banche	31.884	71.291	- 39.407	-55%
Altri proventi finanziari	31.884	71.291	- 39.407	-55%
Utili su cambio realizzati	118.860	20.557	98.303	478%
Adegamenti positivi di cambio	18.799	-	18.799	100%
Proventi su cambi	137.659	20.557	117.102	570%
Actuarial gain	-	972	- 972	100%
Totale proventi finanziari	169.543	92.820	76.723	83%
ONERI FINANZIARI:				
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	22.092	102.774	- 80.682	-79%
Interessi passivi	22.092	102.774	- 80.682	-79%
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation	73.796	26.159	47.637	182%
Actuarial loss				
Altri oneri finanziari	73.796	26.159	47.637	182%
Perdite su cambio realizzate	81.879	100.119	- 18.240	-18%
Adegamenti negativi di cambio	-	8.935	- 8.935	100%
Oneri su cambi	81.879	109.054	- 27.175	-25%
Totale oneri finanziari	177.767	237.987	- 60.220	-25%
Totale proventi (oneri finanziari)	- 8.225	- 145.167	136.942	-94%

La voce “Proventi finanziari” risulta incrementata dell’83% rispetto all’esercizio precedente. Nel dettaglio delle singole voci si rileva il decremento degli interessi attivi su conti correnti, conseguente alla diminuzione della giacenza media dei conti correnti attivi nel periodo, i maggiori utili su cambi conseguiti principalmente dalla controllata statunitense e l’effetto positivo dei proventi per adeguamento al cambio di fine anno delle poste patrimoniali denominate in valuta estera..

L’aumento della voce “Oneri finanziari” è dovuta all’effetto combinato dell’aumento delle perdite su cambio realizzate, dell’aumento dei costi finanziari di natura attuariale e della diminuzione degli interessi passivi su scoperti bancari (determinata dalla diminuzione dell’indebitamento finanziario a breve rispetto all’esercizio 2007).

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	2008	2007	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	1.293.872	1.861.468	- 567.596	-30%
Imposta IRAP	307.180	334.138	- 26.958	-8%
Imposte Correnti B&C Usa	63.306	54.725	8.581	16%
Imposte Correnti B&C Asia	6.101	8.928	- 2.827	-32%
Imposte differite	74.214	153.686	- 79.472	-52%
Imposte anticipate	- 18.242	- 57.070	38.828	-68%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	1.726.431	2.355.875	- 629.444	-27%

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 2008 è la seguente:

(In Euro)

	Al 31 dicembre 2008 (a)	Al 31 dicembre 2007 (a)	(b)
Disponibilità liquide	297	2.111	(85,9)%
A. Liquidità	297	2.111	(85,9)%
Debiti bancari e finanziari correnti	(404)	(822)	(50,9)%
B. Indebitamento finanziario corrente	(404)	(822)	(50,9)%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(107)	1.289	(108,3)%
Debiti bancari e finanziari non correnti	0	(11)	(100,0)%
D. Indebitamento finanziario non corrente	0	(11)	(100,0)%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(107)	1.278	(108,4)%
(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 avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F. 02342270481, Capitale Sociale € 90.000, che possiede interamente il capitale sociale della capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e con la società “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*”, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F. 05343930482, Capitale Sociale € 90.000, che è posseduta interamente dalla “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*”.

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

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	2007	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Total related parties	% on profit and loss item
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.372.532	226.000	300.000	526.000	12%
	2008	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Total related parties	% on profit and loss item
Costs per servizi e godimento beni di terzi	4.476.232	157.143	332.196	489.339	11%

I costi sostenuti nel confronti della “*Research & Development International S.r.l.*” sono relativi al canone di affitto relativo ad un immobile in uso industriale.

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.

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-08	Research & Development International S.r.l.	Research & Development Immobiliare S.r.l.	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti tributari	666.776	571.430	-	571.430	86%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data di chiusura del bilancio al 31 Dicembre 2008 sono relative alle posizioni creditorie e debitorie che si sono originate in seguito all'adesione al consolidato fiscale tra la Capogruppo "B&C Speakers S.p.A." e la controllante "*Research & Development International S.r.l.*"; 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.*

31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2008 la Capogruppo non ha sostenuto costi relativi ad operazioni non ricorrenti come descritto nella tabella numero 31 inserita nelle Note Esplicative relative al bilancio separato della Capogruppo.

A livello di Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008, si segnala che è stata effettuata una svalutazione non ricorrente con riferimento alla "Differenza di Consolidamento" relativa alla controllata americana e pari ad Euro 135 migliaia.

32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

10 Altre informazioni

10.1 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
B&C Speakers Asia Ltd (Hong Kong) *						
Al 31 dicembre 2007	Migliaia di Euro	30	42	82	100%	30
Al 31 dicembre 2008	Migliaia di Euro	30	32	114	100%	30
B&C Speakers NA L.L.C. (Pompton Plains) *						
<i>Migliaia di Dollari</i>						
Al 31 dicembre 2006	USA	30	93	349	100%	1.450
<i>Migliaia di Dollari</i>						
Al 31 dicembre 2007	USA	30	200	612	100%	1.450

* Imprese controllate

10.2 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 - 31/12/2008	2009	120				120
Lorenzo Coppini	Amministratore	1/1 - 31/12/2008	2009	180				180
Simone Pratesi	Amministratore	1/1 - 31/12/2008	2009	180				180
Alessandro Pancani	Amministratore	1/1 - 31/12/2008	2009	180				180
Umberto Tombari	Amministratore indipendente	1/1 - 31/12/2008	2009	10				10
Giovanni Mongelli	Presidente del Collegio Sindacale	1/1 - 31/12/2008	2009	10				10
Iacopo Lisi	Sindaco	1/1 - 31/12/2008	2009	8				8
Leonardo Tommasini	Sindaco	1/1 - 31/12/2008	2009	8				8

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

10.3 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 2008 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 2008 (migliaia di Euro)
Revisione contabile*	Deloitte & Touche S.p.A.	74
Altri Servizi **	Deloitte & Touche S.p.A.	1
Totale		75
* Di cui Euro 15 migliaia relativamente ai servizi di attestazione nei riguardi della controllata asiatica. Di cui Euro 10 migliaia relativamente ai servizi di attestazione nei riguardi della controllata americana.** Si riferiscono a servizi di verifica dei modelli 770 e Unico		

11 Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/98.

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

1. I sottoscritti Simone Pratesi, in qualità di Amministratore con delega finanziaria e Francesco Spapperi 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2008.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio d'esercizio:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;

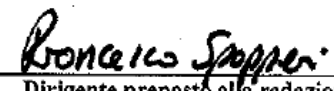
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

09 marzo 2009


Simone Pratesi
Amministratore con delega
finanziaria

Francesco Spapperi

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

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

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

1. I sottoscritti Simone Pratesi, in qualità di Amministratore con delega finanziaria e Francesco Spapperi 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 nel corso dell'esercizio 2008.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio consolidato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;

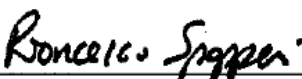
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

09 marzo 2009


Simone Pratesi
Amministratore con delega
finanziaria

Francesco Spapperi

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

13 Appendice I – Relazione della Società di Revisione

Relazione al Bilancio Separato delle B&C Speakers S.p.A. al 31 dicembre 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 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 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 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 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.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della B&C SPEAKERS S.p.A. al 31 dicembre 2008 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.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della B&C SPEAKERS S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della B&C SPEAKERS S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Paolo Guglielmetti
Socio

Firenze, 20 marzo 2009

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 10.320.220,00 i.v.
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Relazione al Bilancio Consolidato del Gruppo B&C Speakers al 31 dicembre 2008

Deloitte.

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

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

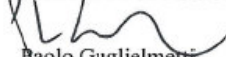
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24.2.1998, N. 58

**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 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 compete agli Amministratori della B&C SPEAKERS S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 risultati, 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 consolidato, 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 25 marzo 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo B&C SPEAKERS al 31 dicembre 2008 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.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della B&C SPEAKERS S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della B&C SPEAKERS S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Paolo Guglielmetti
Socio

Firenze, 20 marzo 2009

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

14 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. 59/98 E ART. 2429, SECONDO COMMA, C.C.)

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2008 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 2008, oltre al proseguimento del programma di implementazione del nuovo sito produttivo, la Società ha proseguito nel proprio programma di Buy-Back di azioni proprie in ossequio a quanto stabilito dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2008. Alla data della presente relazione (Marzo 2009) le azioni proprie possedute risultano pari a n. 431.370, che costituiscono il 3,92% del capitale sociale; per maggiori informazioni si rimanda a quanto analiticamente descritto nelle note esplicative al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

2. Operazioni atipiche e/o inusuali

Non risulta che siano state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali e ciò né con parti correlate 2.1, né infragruppo, né con terzi 2.2.. Le operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate 2.3 sono regolate da normali condizioni di mercato e sono indicate nella relazione sulla gestione per la tipologia, l'entità, i rapporti economici ed i rapporti debito/credito in essere al 31 dicembre 2008. Le operazioni con parti correlate, ed in particolare quelle riguardanti componenti di organi sociali sono oggetto di specifiche delibere di Consiglio ed assunte, se del caso, alla luce di pareri di esperti. In ogni caso, le operazioni con Parti Correlate, ove superino il limite stabilito, formano oggetto di informativa trimestrale al Consiglio ed al Collegio Sindacale, nell'ambito di quanto previsto dell'art. 150 D.Lgs. 58/97 come specificato nel paragrafo che segue.

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 esame assembleare e 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 2008, per la Società ed il Gruppo, non sono stati svolti dalla società di revisione e da soggetti ad essa legati da rapporti continuativi, incarichi supplementari.

9. Indicazione di pareri rilasciati

Nel corso dell'esercizio 2008 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:

- l'assemblea dei soci ha tenuto 1 riunione;
- il consiglio di amministrazione ha tenuto 4 riunioni;
- il collegio sindacale ha tenuto 6 riunioni ed ha partecipato alle riunioni dei predetti organi nonché all'assemblea del 28 aprile 2008;
- il comitato per le remunerazioni ha tenuto 1 riunione;
- l'organismo di vigilanza ex art. 231/01 ha tenuto 2 riunioni.

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 di Amministrazione 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 oltre che dall'Organismo di Vigilanza 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 all'Amministratore Delegato con Funzioni di supervisione sull'attività gestionale è espletata dallo 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 sul mantenimento del modello organizzativo ai sensi della 231/01 e si è rivolta alla analisi ed all'attività di *testing* delle problematiche principali legate alle diverse procedure aziendali.

Inoltre si segnala che, al fine di dotarsi di una struttura organizzativa maggiormente aderente alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, con verbale del Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2008 è stato nominato il Dott. Francesco Spapperi quale Preposto al Controllo Interno.

La società di revisione e l'Organismo di Vigilanza non ci hanno segnalato carenze al funzionamento del sistema di controllo interno.

15. Società controllate

Nei Consigli di amministrazione delle principali controllate sono presenti i membri del Consiglio della Capogruppo stessa garantendo di conseguenza un'effettiva attività di direzione e di coordinamento; il flusso di adeguate informazioni è accompagnato dal fatto che le elaborazioni sono sviluppate per buona parte dal personale della Capogruppo.

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, commi 1 e 2 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 le Remunerazioni, l'Organismo di Vigilanza nell'ambito del Modello Organizzativo D.Lgs. 231/01 ed il 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 e ciò al meglio delle possibilità.

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, sindaci e Direttori Generali.

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 di Deloitte & Touche S.p.A. che ha rilasciato relazione sulla revisione contabile senza riserve né osservazioni.

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 2008.

19. Proposte all'Assemblea

- Bilancio al 31 dicembre 2008

Confermiamo parere positivo all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008; nulla osta alla destinazione dell'utile che vi viene proposta dal Consiglio.

- Piano di *Buy-Back* di azioni proprie

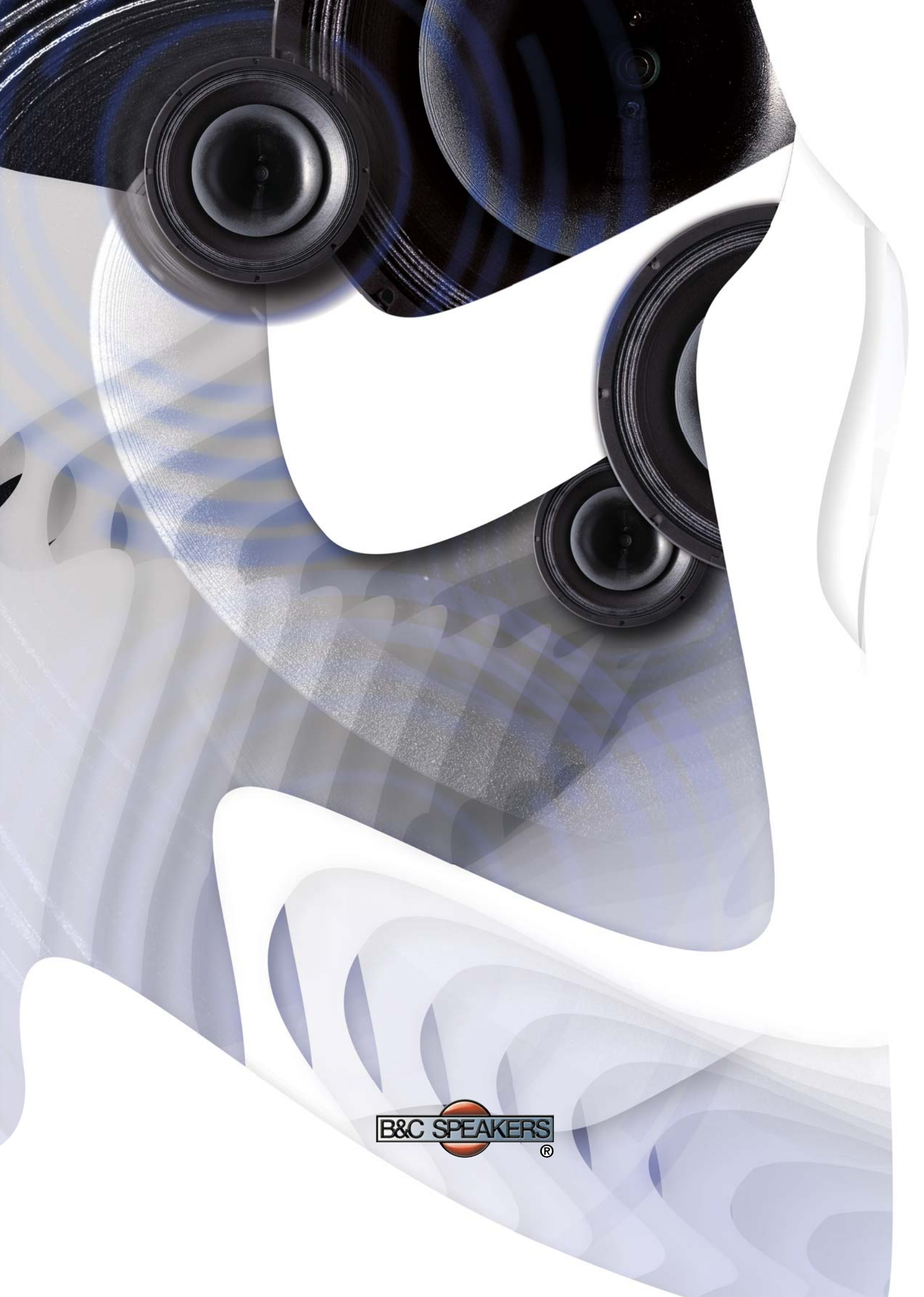
Riportiamo parere favorevole in merito all'approvazione del Piano di *Buy-Back* che vi viene proposto dal Consiglio.

Il Collegio Sindacale

Presidente (Dott. Giovanni Mongelli)

Membro effettivo (Dott. Leonardo Tommasini)

Membro effettivo (Dott. Jacopo Lisi)



B&C SPEAKERS®