

GRUPPO B&C SPEAKERS



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO
2009 PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS
OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA**

INDICE

- *Il Gruppo B&C Speakers – Organi sociali*
- *Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009*
- *Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 predisposta in conformità con gli IFRS adottati dalla Comunità Europea*
- *Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009*
- *Note esplicative alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009*
- *Attestazione al Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98*
- *Relazione della Società di Revisione*

❖ IL GRUPPO B&C SPEAKERS – Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Roberto Coppini
Amministratore:	Lorenzo Coppini
Amministratore:	Alessandro Pancani
Amministratore:	Simone Pratesi
Amministratore Indipendente:	Marco Biagioni

Collegio sindacale

Presidente:	Manfredi Bufalini
Sindaco effettivo:	Leonardo Tomassini
Sindaco effettivo:	Giovanni Mongelli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009

PREMESSA

La presente Relazione semestrale del Gruppo B&C Speakers è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

La presente relazione è redatta anche in ossequio all’art.154 ter del D.Lgs. 58/1998.

Nel corso del primo semestre 2009 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie secondo quanto stabilito dall’Assemblea dei soci tenutasi in data 14 aprile 2009 che ha rinnovato il mandato ad acquistare azioni proprie per altri 12 mesi; in riferimento al 30 giugno 2009, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 500.607 pari al 4,54% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (agosto 2009), il numero delle azioni proprie possedute risulta pari a quelle possedute al giugno scorso; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,55. A scopo informativo si segnala che la Capogruppo B&C Speakers S.p.A. è controllata da R&D International S.r.l. la quale esercita attività di coordinamento e controllo.

La quota di partecipazione posseduta dalla controllante equivale, al 30 giugno 2009, al 64,202% del Capitale Sociale; ulteriori informazioni circa i rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

Nel corso del mese di maggio 2009 B&C Speakers ha erogato un dividendo pari ad Euro 0,18 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (il valore complessivo del dividendo erogato è risultato pari ad Euro 1.889.891); conseguentemente la Controllante R&D International S.r.l. si è vista riconoscere Euro 1.271.207 a fronte della partecipazione posseduta (pari a num. 7.062.262 azioni ordinarie).

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009 PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI IFRS OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

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 nordamericano avviene attraverso l'intervento della controllata B&C Speakers NA LLC che svolge un ruolo di supporto commerciale alla Capogruppo.

La distribuzione nel mercato asiatico avviene attraverso l'intervento della controllata B&C Speakers Asia LTD che partecipa direttamente all'attività distributiva nel proprio mercato di riferimento, in modo particolare nella Repubblica Popolare Cinese.

Andamento economico

L'andamento economico generale del primo semestre 2009 risulta essere influenzato da un sensibile calo dei ricavi (-30%) dovuto alla contrazione del portafoglio ordini e dal minor calo dei costi (-24%) che sommato all'aumento degli ammortamenti dovuti all'avvio del nuovo stabilimento produttivo ha generato una flessione dell'utile aziendale.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2009 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)	I sem 2009	% di incidenza sui ricavi	I sem 2008	% di incidenza sui ricavi
Ricavi	8.148	100,00%	11.690	100,00%
Altri ricavi e proventi	132	1,62%	52	0,44%
Totale Ricavi	8.280	101,62%	11.742	100,44%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	(678)	-8,32%	223	1,91%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(2.551)	-31,31%	(4.491)	-38,42%
Costo del lavoro	(1.598)	-19,61%	(1.931)	-16,52%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(1.910)	-23,44%	(2.393)	-20,47%
di cui verso parti Correlate	(306)	-3,76%	(228)	-1,95%
Altri costi	(101)	-1,24%	(65)	-0,56%
di cui per operazioni non ricorrenti	0	0,00%	0	0,00%
Ebitda	1.442	17,70%	3.085	26,39%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(237)	-2,91%	(70)	-0,60%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(16)	-0,20%	(16)	-0,14%
Svalutazioni	(20)	-0,25%	0	0,00%
di cui per operazioni non ricorrenti	0	0,00%	0	0,00%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	1.169	14,35%	2.999	25,65%
Proventi finanziari	14	0,17%	48	0,41%
Oneri finanziari	(4)	-0,05%	(96)	-0,82%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	1.179	14,47%	2.951	25,24%
Imposte sul reddito	(442)	-5,42%	(1.005)	-8,60%
Risultato netto di Periodo	737	9,05%	1.946	16,65%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Altri Componenti di Conto Economico Complessivo	-41	-0,50%	9	0,08%
Risultato complessivo del Gruppo	696	8,54%	1.955	16,72%

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 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” consolidati del primo semestre, pari a circa Euro 8.148 migliaia, registrano un decremento pari a circa Euro 3.542 migliaia (-30,3%) rispetto al primo semestre 2008; tale diminuzione del fatturato, principalmente imputabile alla Capogruppo, è conseguenza della contrazione del portafoglio ordini che si è manifestata a partire dal quarto trimestre del 2008, e che è proseguita nel corso del 2009. Nel corso del 2009 la contrazione dei ricavi si è mantenuta, seppur in misura inferiore rispetto agli ultimi mesi del 2008 fino al maggio 2009, determinando conseguentemente la differenza (di fatturato) rispetto al 2008.

Il Gruppo ritiene che il sensibile calo della domanda sia attribuibile al generale rallentamento dell'economia, che aveva già mostrato i primi segnali forti nel corso dell'ultimo trimestre 2008 (chiuso con un portafoglio ordini di poco sopra i due milioni di euro), e non da una perdita di competitività; a conferma di ciò vale la crescita, manifestatasi nel corso del maggio e del giugno 2009, degli ordinativi in portafoglio fino a complessivi Euro 3.500 migliaia alla conclusione del semestre, valore in linea con il primo semestre 2008.

Anche le due controllate estere hanno manifestato una riduzione del volume di affari: in particolare si segnala che la B&C Speakers NA LLC ha evidenziato nel corso del primo semestre 2009 un calo del fatturato di circa l'8% rispetto allo stesso periodo del 2008 (il mercato americano ha evidenziato incoraggianti segnali di ripresa a partire dal secondo trimestre del 2009). La redditività della controllata americana ed il flusso dei ricavi che la stessa sarà in grado di produrre per tutto il 2009, risultano influenzati dal generale andamento dell'economia e dall'andamento del tasso di cambio euro-dollaro (in caso di apprezzamento della moneta europea rispetto al dollaro Usa, la B&C Speakers NA LLC, incorrerebbe in una contrazione della propria redditività).

Nel contempo la controllata asiatica ha visto ridursi sensibilmente i propri ricavi in quanto il distributore cinese, Forward Technical LTD, suo cliente principale, ha iniziato ad approvvigionarsi direttamente presso la Capogruppo. Da notare che la clientela asiatica ha mostrato una contrazione del volume di affari complessivo nell'ordine del 30% rispetto al 2008 ma significativi segnali di ripresa si sono manifestati con le forniture avvenute nel corso del mese di luglio ed agosto 2009.

Tutto questo ha messo l'azienda nella possibilità di poter sospendere il ricorso alla C.I.G. ordinaria per tutto il periodo estivo.

I costi per gli approvvigionamenti -“consumi di materie prime sussidiarie e merci”- (ivi considerati i costi per gli acquisti di materie prime, semilavorati e la variazione delle rimanenze) hanno iniziato a risentire positivamente delle politiche di acquisto volte al contenimento dei costi delle forniture pur mantenendo i consueti standard qualitativi; nel corso del primo semestre 2009 hanno evidenziato un calo del 24,34% rispetto allo stesso periodo del 2008. Il loro calo, non proporzionale rispetto al calo delle vendite, ha determinato un aumento della loro incidenza rispetto al fatturato (incidenza pari al 39,63% per il primo semestre 2009, pari al 36,51% per lo stesso periodo del 2008).

Il Gruppo ha registrato un costante calo nei costi di approvvigionamento nel corso del 2009, cosa che garantirà un progressivo recupero di marginalità una volta esaurite le rimanenze in essere al 31 dicembre 2008, le quali risultavano valorizzate in base ai più elevati costi sostenuti nel corso dello scorso anno per effetto dell'aumento verificatosi nel medesimo anno nei mercati delle materie prime. A conferma di ciò si sottolinea il calo (conseguito nel corso del primo semestre 2009), pari al 43% rispetto allo stesso periodo del 2008, mostrato dai soli costi per “Approvvigionamenti di materie prime e semilavorati” – che riflette sostanzialmente la minore incidenza unitaria degli omologhi costi per unità del prodotto nel primo semestre 2009 rispetto all'analogo periodo del 2008; tale calo, di misura più che proporzionale rispetto alla riduzione dei ricavi nel medesimo periodo, induce il management a ritenere che – perdurando le attuali condizioni del mercato delle materie prime di riferimento - nel secondo semestre la Società dovrebbe registrare una significativa riduzione della incidenza dei costi per gli approvvigionamenti sul fatturato in linea con quella dell'esercizio precedente.

E' necessario sottolineare che il 2009 ha evidenziato una generale contrazione nei costi dei materiali ferrosi che si è concretizzata nel dato di cui sopra; questa tendenza si è mantenuta anche per il periodo estivo 2009 e, effetto cambio a parte, dovrebbe garantire un recupero di marginalità su tutto il 2009, a prescindere da quanto forte possa essere la risalita del fatturato.

Il “*costo del lavoro*” mostra una crescita della propria incidenza sui ricavi passando dal 16,52% del primo semestre 2008 al 19,6% del primo semestre del 2009; il ricorso alla C.I.G. infatti nel corso dei mesi di marzo, aprile e maggio 2009 ha garantito un risparmio di costi per la Capogruppo pari a circa il 20% rispetto allo stesso periodo del 2008, ma sempre proporzionalmente inferiore al calo dei ricavi.

Per una più analitica spiegazione del ricorso alla C.I.G. si rimanda al paragrafo relativo “fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2009”.

I “*Costi per servizi e godimento beni di terzi*” e la categoria degli “*Altri Costi*” non hanno evidenziato variazioni significative rispetto allo stesso periodo del 2008.

L'EBITDA relativo al primo semestre del 2009 risulta in calo di circa Euro 1.643 migliaia i cui motivi sono stati ampiamente descritti in precedenza.

Per quanto riferisce agli *ammortamenti delle immobilizzazioni materiali* nel corso del primo semestre del 2009 si sono evidenziati gli effetti dell'entrata in funzione della nuova unità produttiva e dei relativi impianti; in conseguenza di ciò gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono passati da Euro 70 migliaia al primo semestre 2008 agli attuali euro 237 migliaia al primo semestre 2009.

Andamento patrimoniale e finanziario

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

Stato Patrimoniale Riclassificato		
(in €)	30/06/2009	31/12/2008
ATTIVO		
Capitale investito Operativo Netto	9.347.020	9.950.223
Attività Non Correnti	4.207.939	4.109.436
Capitale Circolante Operativo Netto	6.247.756	6.964.437
Magazzino	3.285.266	3.966.724
Crediti	4.281.829	4.569.255
Crediti Diversi	870.054	1.039.726
Debiti Commerciali	(1.633.895)	(2.119.499)
Debiti Diversi	(555.498)	(491.769)
Fondi	(1.108.675)	(1.123.650)
Capitale investito non Operativo Netto	928.613	928.526
Attività finanziarie	928.613	928.526
Liquidità	260.469	296.514
Altri Crediti Finanziari	668.144	632.012
CAPITALE INVESTITO	10.275.633	10.878.749
(in €)	30/06/2009	31/12/2008
PASSIVO		
Patrimonio Netto	9.173.173	10.475.535
Indebitamento Finanziario a Breve	1.046.561	403.214
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	55.899	0
CAPITALE RACCOLTO	10.275.633	10.878.749
Attività Non Correnti: sono definite dagli Amministratori dell'Emittente come il valore delle attività pluriennali, tangibile e intangibile.		
Capitale Circolante Operativo Netto: è definita dagli Amministratori dell'Emittente come il valore delle rimanenze, dei crediti commerciali e degli altri crediti al netto dei debiti di forniture e debiti diversi.		
Fondi : rappresentano, per gli Amministratori dell'Emittente, il valore delle obbligazioni legate al trattamento di fine rapporto dei dipendenti e di fine mandato degli amministratori		
Capitale investito Operativo Netto: rappresenta, per gli Amministratori dell'Emittente, la somma algebrica delle categorie precedenti		
Capitale investito non Operativo Netto: rappresenta il valore delle Attività Finanziarie e degli Altri Crediti Finanziari come sopra descritte		
Capitale Raccolto: rappresenta, per gli Amministratori dell'Emittente, il valore del Patrimonio Netto del Gruppo e dell'Indebitamento Complessivo del Gruppo stesso.		

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 contrazione rispetto al 2008 per effetto principalmente della contrazione del Capitale Circolante Netto, di segno contrario è

l'andamento delle immobilizzazioni che sono risultate in crescita per effetto degli ultimi investimenti relativi alla nuova struttura produttiva.

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni di rilievo rispetto al 2008.

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2009 l'organico del gruppo è pari a 83 risorse; rispetto al 31 dicembre 2008 si è ridotta la forza lavoro degli operai non confermando alcuni lavoratori temporanei mentre è cresciuta la forza lavoro indiretta.

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

Relativamente alle transazioni avvenute nel corso del semestre con aziende correlate e con imprese sotto poste al controllo di queste ultime si rimanda alle note esplicative di tale Relazione semestrale abbreviata.

Ricerca e Sviluppo

Come già detto ai punti precedenti l'azienda ha mantenuto elevato il suo impegno in direzione di una crescita culturale e organizzativa che le consentirà di mantenere il livello di eccellenza conseguito fin qui e in un momento in cui la competizione internazionale diventa ogni giorno più aggressiva.

- 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 seguenti progetti:
 - E' in fase di realizzazione un nuovo driver al neodimio a bassa distorsione con bobina da 36mm al fine di completare la gamma "piccola" di questi componenti; ingresso previsto sul mercato entro la fine di Ottobre;
 - E' allo studio un nuovo driver con bobina da 3 pollici al fine di migliorare la risposta in frequenza e con una più bassa distorsione; prevista presentazione Marzo 2010;
 - Si è conclusa la fase di ricerca volta alla creazione di una nuova tipologia di driver a nastro invece che a membrana (*Air Motion Transformer*), iniziando la fase di "prototipazione" del componente, al quale seguirà lo studio di una tromba da accoppiare a questo componente; prevista presentazione entro fine anno 2009;
 - E' in fase di realizzazione un nuovo altoparlante coassiale da 6 pollici per il completamento della gamma "Coax-Coassiali".

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2009

Nel corso del primo semestre del 2009 si sono manifestati i seguenti eventi significativi per l'andamento dell'azienda:

- Nel corso del 2009, è stata inaugurata una nuova sede produttiva di 7500 mq, dove si è avviata la produzione di altoparlanti di grandi dimensioni su una nuova linea di assemblaggio semi automatica predisposta per la manifattura di grandi lotti che a pieno regime raggiungerà circa 1100 pezzi prodotti al giorno.
- Nel corso del secondo trimestre del 2009 la Società ha costituito una nuova iniziativa di business denominata “Architettura sonora/Applied Acoustic” per la fornitura di soluzioni progettuali multisensoriali (ma a prevalente contenuto sonoro) per l'architettura: questa iniziativa consentirà di esplorare la possibilità di affiancare all'attività di produzione e commercializzazione di altoparlanti professionali quella di fornitura di servizi sempre nell'ambito di competenza specifica nel settore audio e utilizzando la tecnologia sviluppata per il core business. Inoltre è stato realizzato un modello sperimentale di “giardino sonoro”, al tempo stesso laboratorio outdoor e showroom dei prodotti AS che dovrà garantire alla divisione “Architettura Sonora” un'applicazione modulabile e pronta a recepire le evoluzioni che dovessero intervenire per i singoli componenti. In particolare il giardino sonoro, assieme al laboratorio acustico che è tuttora in fase di creazione presso la nuova sede di Vallina, dovranno rappresentare gli ambienti applicativi principali della nuova linea di business oltre a offrire un valido strumento a livello di marketing;
- 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 poi estesa per altre 13, e che coinvolge un numero flessibile giornaliero di personale con un massimo teorico – ma mai utilizzato - di 60 operai sul totale di 69 in forza e n.10 impiegati 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. La C.I.G. Ordinaria è stata sospesa nel corso dei mesi di giugno, luglio e Agosto mentre nel corso del settembre prossimo sarà valutata l'eventuale ripresa in base al valore degli ordinativi che saranno presenti. Il Piano di C.I.G. Ordinaria avrà conclusione entro l'esercizio 2009.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2009 sono occorsi i seguenti fatti degni di rilievo;

- trasferimento di tutti i reparti produttivi (lavorazione coni, produzione membrane, assemblaggio HF driver) all'interno del nuovo stabilimento;
- trasferimento di tutti i magazzini e le attività di logistica (ricezione/spedizioni) ad essi connessi;
- installazione di una ulteriore linea di assemblaggio per gli altoparlanti ispirata a criteri di maggior flessibilità rispetto alla linea principale;
- incremento del flusso degli ordinativi che si è mantenuto successivamente al giugno 2009 e che fa sperare in un rallentamento della crisi attuale (alla data della presente relazione il portafoglio ordini ammonta ad Euro 3,5 milioni);
- delibera del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo che ha stabilito di dare avvio alla costituzione di una nuova controllata, denominata *B&C Speakers Brasil*, che opererà

all'interno del mercato dell'America Latina per la distribuzione di tutti prodotti della gamma B&C Speakers.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione dell'intero esercizio 2009, il Management della Capogruppo ritiene che saranno possibili miglioramenti in termini di redditività ed in termini di volumi di affari solo in seguito ad una ripresa della domanda; certamente i dati relativi ai mesi di giugno e luglio 2009 lanciano delle indicazioni positive in tal senso. La struttura dei costi fissi aziendali è stata sottoposta, laddove possibile, ad una riduzione per cercare di adeguarli al ridotto volume di affari; non essendo questi comprimibili all'infinito è necessario che riprenda la crescita del fatturato per recuperare parte della redditività perduta.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data della presente relazione (Agosto 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 4,551% 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% (scesa sotto il 2% in data 3 agosto).

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.

Nel corso del primo semestre del 2009 è stato rinnovato il Collegio Sindacale in seguito alla scadenza del precedente Collegio; per maggiori approfondimenti si rimanda all'apposita

sezione del sito internet della Capogruppo dove sono riportati tutti i contenuti relativi all'assemblea dei soci tenutasi nel corso del mese di aprile del 2009.

❖ Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2009 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

(In Euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA				
	Valori in €	Note	30.6.2009	31.12.2008
ATTIVO				
Attivo immobilizzato				
Immobilizzazioni materiali	1		2.661.758	2.655.868
Differenza di Consolidamento	2		1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	3		152.392	59.779
Imposte differite attive	4		86.614	100.357
Altre attività non correnti	5		48.020	57.088
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	5		620.124	574.924
Totale attività non correnti			4.962.697	4.841.805
Attivo corrente				
Rimanenze	6		3.285.266	3.966.724
Crediti commerciali	7		4.281.829	4.569.255
Crediti tributari	8		526.324	666.776
	29	di cui verso parti Correlate	372.425	571.430
Imposte differite attive	8		93.642	135.850
Altre attività correnti	9		163.474	136.743
Disponibilità liquide	10		260.469	296.514
Totale attività correnti			8.611.004	9.771.862
Totale attività			13.573.701	14.613.667
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA				
	Valori in €		30.6.2009	31.12.2008
PASSIVO				
Capitale e Riserve				
Capitale sociale	11		1.049.939	1.056.863
Altre riserve	11		3.378.299	3.461.916
Utili/(Perdite) a nuovo	11		4.048.067	2.785.973
Risultato complessivo del periodo	11		696.868	3.170.783
Totale Patrimonio netto del Gruppo			9.173.173	10.475.535
Patrimonio netto di terzi	11		0	0
Totale Patrimonio netto			9.173.173	10.475.535
Passività non correnti				
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	12		55.899	0
Fondi relativi al personale e assimilati	13		1.108.675	1.123.650
Passività fiscali differite	14		34.911	14.736
Totale passività non correnti			1.199.485	1.138.386
Passività correnti				
Indebitamento finanziario a breve termine	15		1.046.561	403.214
Debiti commerciali	16		1.633.895	2.119.499
Debiti tributari	17		75.674	138.791
Altre passività correnti	18		444.913	338.242
Totale passività correnti			3.201.043	2.999.746
Totale passività			13.573.701	14.613.667

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2009
PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

(In Euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		
	<i>Valori in €</i>	<i>I semestre 2009 I semestre 2008</i>
<i>Ricavi</i>	8.147.514	11.689.877
<i>Altri ricavi e proventi</i>	132.250	51.510
<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione</i>	-678.113	222.921
<i>Consumi di materie prime, sussidiarie e merci</i>	2.551.486	4.490.687
<i>Costo del lavoro</i>	1.598.094	1.930.769
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	1.909.890	2.393.299
<i>di cui verso parti Correlate</i>	305.567	228.000
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	236.590	69.705
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	15.830	16.345
<i>Svalutazioni</i>	19.749	0
<i>Altri costi</i>	100.862	65.255
<i>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari</i>	1.169.150	2.998.248
<i>Proventi finanziari</i>	14.073	47.639
<i>Oneri finanziari</i>	3.730	95.132
<i>Risultato prima delle imposte</i>	1.179.493	2.950.755
<i>Imposte sul reddito</i>	441.782	1.004.843
<i>Risultato netto del periodo (A)</i>	737.711	1.945.912
<i>Risultato netto del periodo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della Controllante</i>	737.711	1.945.912
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	0	0
<i>Altri componenti di Conto Economico Complessivo:</i>		
<i>Effetto conversione bilanci in valuta estera</i>	-40.843	9.242
<i>Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)</i>	-40.843	9.242
<i>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</i>	696.868	1.955.154
<i>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della Controllante</i>	696.868	1.955.154
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	0	0

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009
PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

	I semestre	
	2009	2008
<i>(in migliaia di euro)</i>		
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(107)	1.290
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile di periodo	738	1.946
Imposte sul reddito	442	1.005
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	16	16
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	237	70
Oneri finanziari	4	95
Proventi finanziari	(14)	(48)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	23	29
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	9	12
(pagamenti)	(47)	(80)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	57	(821)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	56	41
(Incremento) decremento delle rimanenze	681	(297)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(442)	651
Incremento (decremento) delle imposte differite	20	(2)
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	1.780	2.617
Interessi passivi pagati	(4)	(97)
Proventi finanziari incassati	14	48
Imposte pagate nell'esercizio	(98)	(965)
Totale (B)	1.692	1.603
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	(243)	(518)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(109)	(38)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(36)	(27)
Totale (C)	(388)	(583)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	56	(5)
Acquisto azioni proprie	(108)	(321)
Distribuzione dividendi	(1.890)	(2.474)
Totale (D)	(1.942)	(2.800)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(638)	(1.780)
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(41)	22
G- Effetto netto del deconsolidamento di <i>special purpose entity</i>	0	(8)
H- Disponibilità monetaria netta finale	(786)	(476)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO,
PREDISPOSTE IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

Esponiamo di seguito le variazioni del patrimonio netto avvenute nel primo semestre del 2009 e nel primo semestre del 2008.

(In Euro migliaia)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre Riserve	Utili (perdite) A nuovo	Risultato netto del periodo	Utili (perdite) da conversione bilanci esteri	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2007	1.079	200	3.681	44	4	3.929	1.607	3.863	(20)	10.458	8	10.466
Destinazione utile 2007		179				179	3.664	(3.863)	20	0		0
Attribuzione di dividendi						0	(2.474)			(2.474)		(2.474)
Deconsolidamento Euram						0				0	(8)	(8)
Acquisto Azioni Proprie	(8)		(313)			(313)				(321)		(321)
Altre Variazioni			24		(4)	20	(7)			13		13
Risultato Del periodo						0		1.946	9	1.955		1.955
Saldo al 30 giugno 2008	1.071	379	3.392	44	0	3.815	2.790	1.946	9	9.631	0	9.631

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre Riserve	Utili (perdite) A nuovo	Risultato netto del periodo	Utili (perdite) da conversione bilanci esteri	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2008	1.057	379	3.034	44	4	3.461	2.787	3.075	96	10.476	0	10.476
Destinazione utile 2009					18	18	3.153	(3.075)	(96)	0		0
Attribuzione di dividendi					0	0	(1.890)			(1.890)		(1.890)
Eliminazione Patrimonio Netto Terzi					0	0				0		0
Aumento di Capitale Sociale					0	0				0		0
Acquisto Azioni Proprie	(7)		(127)			(127)				(134)		(134)
Altre Variazioni			26			26	(1)			25		25
Risultato Del periodo					0	0		738	(41)	697		697
Saldo al 30 giugno 2009	1.050	379	2.933	44	22	3.378	4.049	738	(41)	9.174	0	9.174

❖ NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE ABBREVIATA AL 30 GIUGNO 2009 PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio semestrale abbreviato 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").

Nella predisposizione della presente relazione semestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009.

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull'informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

I seguenti principi contabili, emendamenti e ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di *Improvement annuale* 2008 condotto dallo IASB, sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2009.

IAS 1 Rivisto – Presentazione del bilancio

La versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio proibisce la presentazione delle componenti di reddito quali proventi ed oneri (definite "variazioni generate da transazioni con i non-soci") nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, richiedendone separata indicazione rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci. Secondo la versione rivista dello IAS 1, infatti, tutte le variazioni generate da transazioni generate con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l'andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti

(conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in un unico prospetto di misurazione dell'andamento del periodo (*one statement approach*) denominato "Conto economico complessivo consolidato". Il Gruppo ha conseguentemente modificato anche la presentazione del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Improvement allo IAS 38 – Attività immateriali

L'*improvement* allo IAS 38 – Attività immateriali stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Il principio è stato modificato anche per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.

Tale emendamento è stato applicato dal Gruppo in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2009, tuttavia, la sua adozione non ha comportato la rilevazione di nessun effetto contabile perché già prima dell'applicazione dell'emendamento tali tipologie di oneri erano riconosciuti a conto economico secondo le modalità previste da tale emendamento. Inoltre, per quanto riguarda la possibilità di adottare il metodo delle unità prodotte quale criterio di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita, si segnala che il Gruppo ammortizza tali attività utilizzando il metodo a quote costanti.

Emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009 non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2009, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione semestrale:

- *Emendamento all'IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione*
- *Improvement allo IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari*
- *Improvement allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti*
- *Improvement allo IAS 20 – Contabilizzazione e informativa dei contributi pubblici*
- *Improvement allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate*
- *Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione e allo IAS 1 – Presentazione del Bilancio – Strumenti finanziari.*
- *Improvement allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e allo IAS 31 – Partecipazioni in joint venture*
- *Improvement allo IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate.*
- *Improvement allo IAS 36 – Perdite di valore di attività.*
- *Improvement allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.*
- *Improvement allo IAS 40 – Investimenti immobiliari.*
- *IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti.*
- *IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili.*
- *IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera.*

Contenuto e forma dei prospetti contabili

La Relazione semestrale è costituita dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Complessivo consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Prospetto dei Flussi di Cassa e dalle presenti Note Illustrative.

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

• Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata viene presentata 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 Complessivo Consolidato

Il conto economico complessivo consolidato viene presentato in un unico prospetto (*one statement approach*) 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 ed il Risultato prima delle imposte.

• Prospetto dei flussi di cassa consolidato

Il Prospetto dei flussi di cassa consolidato viene presentato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa e redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel Prospetto dei flussi di cassa consolidato comprendono i saldi patrimoniali di tale voce alla data di riferimento. I flussi finanziari in valuta estera sono stati convertiti al cambio medio dell'esercizio. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

• Variazione patrimonio netto consolidato

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

Area di consolidamento

La Relazione semestrale al 30 giugno 2009 predisposta secondo gli IFRS include con il metodo integrale il bilancio della Capogruppo e delle società di cui il Gruppo B&C Speakers detiene la maggioranza dei diritti di voto, nonché le imprese nelle quali esercita un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e delle imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci.

Le società che appartengono all'area di consolidamento integrale al 30 giugno 2009 sono dunque le seguenti (l'area di consolidamento risultava composta come di seguito anche al 30 giugno 2008):

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2009			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2008		
		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%

I tassi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro nel primo semestre 2009, al 31 dicembre 2008 e nel primo semestre 2008 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	30-giu-09		31-dic-08		30-giu-08	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,332175	1,4134	1,470595	1,3917	1,37048	1,4721

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

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2009

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2009 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Immobilizzazioni Materiali Consolidate							
Costo	Saldo 31/12/08	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	Saldo 30/6/2009	
Terreni e fabbricati	490	-	-	-	-	490	
Migliorie su beni di terzi	-	40.970	-	-	-	40.970	
Costruzioni leggere	-	6.369	-	-	-	6.369	
Impianti e Macchinari	346.113	-	2.266.104	(732)	-	2.611.485	
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.949.639	9.836	50.250	-	-	3.009.725	
Altri beni	554.706	12.553	-	1.753	(44.475)	524.537	
Immobilizzazioni in corso	2.231.647	174.721	(2.316.354)	-	-	90.014	
Totale	6.082.595	244.449	-	1.021	(44.475)	6.283.590	
Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/08	Quote di Amm.	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	Saldo 30/6/2009	
Terreni e fabbricati	490	-	-	-	-	490	
Migliorie su beni di terzi	-	1.205	-	-	-	1.205	
Costruzioni leggere	-	262	-	-	-	262	
Impianti e Macchinari	333.204	114.313	-	828	-	446.690	
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.623.918	94.183	-	-	-	2.718.101	
Altri beni	469.115	26.627	-	1.634	(42.292)	455.084	
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-	
Totale	3.426.728	236.590	-	806	(42.292)	3.621.832	
Valore Netto	Saldo 31/12/08	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	Ammortamenti	(Alienazioni)	Saldo 30/6/2009
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-	-
Migliorie su beni di terzi	-	40.970	-	-	(1.205)	-	39.765
Costruzioni leggere	-	6.369	-	-	(262)	-	6.107
Impianti e Macchinari	12.909	-	2.266.104	95	(114.313)	-	2.164.795
Attrezzature Industriali e Commerciali	325.721	9.836	50.250	-	(94.183)	-	291.624
Altri beni	85.590	12.553	-	120	(26.627)	(2.183)	69.453
Immobilizzazioni in corso	2.231.647	174.721	(2.316.354)	-	-	-	90.014
Totale	2.655.867	244.449	-	215	(236.590)	(2.183)	2.661.758

La variazioni più significative avvenute nel corso del 2009 sono relative alla Capogruppo e si riferiscono principalmente all'entrata in funzione del nuovo sito produttivo con la conseguente entrata in ammortamento, nelle specifiche categorie di appartenenza, degli investimenti effettuati nel corso del 2008 e nel primo semestre del 2009. L'incremento maggiore, relativo alla categoria "Impianti e macchinari", si riferisce all'entrata in funzione della nuova linea produttiva situata nel nuovo stabilimento.

2. Differenza di consolidamento

La composizione della presente voce al 30 giugno 2009 è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Differenza di consolidamento	Saldo 30/6/2009	Saldo 31/12/08
Differenza di consolidamento su B&C Speakers Usa NA LLC	1.393.789	1.528.487
Svalutazioni	0	-134.698
Totale differenza di consolidamento	1.393.789	1.393.789

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 30 giugno 2009 (invariato rispetto al 31 dicembre 2008 dopo essere stata svalutata per Euro 135 migliaia). 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* in occasione della redazione del bilancio annuale al quale si rimanda per le informazioni circa le principali ipotesi ed assunzioni adottate per il calcolo del valore in uso.

Le ipotesi formulate per la redazione del piano industriale utilizzato per il test di *impairment* svolto in occasione della redazione del bilancio annuale non hanno subito, nel corso del semestre in oggetto, variazioni significative ad eccezione dell'andamento economico della controllata statunitense consuntivato nel corso dei primi sei mesi del 2009 che risulta superiore alle attese riflesse nel piano industriale. Pertanto non sono presenti, alla data di redazione delle presenti note esplicative, indicatori di *impairment* tali da rendere necessario un aggiornamento dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2008 a sostegno dell'iscrizione della differenza di consolidamento.

3. Altre Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2009 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/08	Incrementi	Amm.ti	Saldo 30/6/2009
Ricerca & Sviluppo (immobilizzazioni immateriali in corso)		80.312		80.312
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	59.779	28.131	15.830	72.080
Totale	59.779	108.443	15.830	152.392

La voce "Ricerca e Sviluppo" è relativa ai costi sostenuti per il progetto di sviluppo del nuovo prodotto denominato Architettura Sonora. Tale progetto, per la descrizione del quale si rimanda a quanto esposto nella relazione sulla gestione, ha interessato il primo semestre del 2009 ed ha comportato il sostenimento di costi del personale dedicato a tale progetto e di costi per materiali e servizi (principalmente costituiti da consulenze tecniche) necessari allo sviluppo del prodotto.

In ossequio alla normativa in essere ed in base alle prospettive di ricavi e dei flussi di cassa che la divisione sarà in grado di produrre, si è proceduto a capitalizzare i costi direttamente attinenti a tale divisione e solo per il periodo relativo alla fase di *sviluppo pre-industriale*; tale fase avrà ragionevolmente continuazione anche nel corso del secondo semestre 2009 con lo scopo di completare la fase di definizione di tutti i prototipi prima dell'inizio della fase industriale. Alla data della presente relazione sono già stati processati ordinativi relativi a prodotti della divisione "architettura Sonora" e sono in trattativa altri di importo rilevante.

La voce "Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno" è composta da software acquistato da fornitori esterni, dai costi di registrazione del marchio B&C Speakers e dai costi di registrazione di brevetti.

L'incremento del periodo è dovuto alle spese sostenute per la registrazione di brevetti per Euro 5 migliaia, per i rimanenti 23 migliaia all'acquisto del software per il reparto produttivo e per l'ufficio tecnico.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2009 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 87 migliaia (Euro 100 migliaia al 31 dicembre 2008) relativi a differenze temporanee deducibili di competenza della Capogruppo e che si sono create in seguito alla rilevazione di costi non interamente deducibili nonché per effetto dell'allineamento dei saldi della stessa agli IFRS.

Il saldo delle imposte differite al 30 giugno 2009 è rappresentato quasi interamente dal credito per imposte anticipate oltre l'esercizio che si è generato relativamente ai costi di quotazione che sono deducibili, secondo la normativa fiscale, in 5 esercizi, pertanto l'iscrizione di imposte differite si è resa necessaria per allineare il criterio fiscale con i principi di redazione della presente semestrale.

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

5. Altre attività non correnti- Altri crediti immobilizzati

La voce risulta così composta al 30 giugno 2009:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 30/6/2009	Saldo 31/12/08	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	620.124	574.924	45.200	8%
Depositi cauzionali	48.020	57.088	-9.068	-16%
Totale altre attività non correnti	668.144	632.012	36.132	6%

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2009 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.

L'incremento del periodo è conseguente ai nuovi versamenti effettuati dalla Società nel corso del semestre.

La voce depositi cauzionali riflette il credito per i depositi cauzionali rilasciati in base ai contratti di affitto dell'immobile sito in Bagno a Ripoli Loc. Vallina Via Poggio Moro n.1, per Euro 48 migliaia. La cauzione relativa all'immobile di via del Roseto n. 50 per Euro 9 migliaia è stata annullata in seguito al rilascio dei locali non più necessari in seguito al trasferimento dell'attività produttiva nel nuovo stabilimento.

6. Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 30 giugno 2009:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 30/6/2009	Saldo 31/12/08	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	611.725	618.021	-6.296	-1%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	2.419.334	2.706.656	-287.322	-11%
Prodotti Finiti e Merci	407.523	770.363	-362.840	-47%
Totale lordo	3.438.583	4.095.041	-656.458	-16%
Fondo obsolescenza	-153.317	-128.317	-25.000	19%
Totale netto	3.285.266	3.966.724	-681.458	-17%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 153 migliaia al 30 giugno 2009.

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 la parte più rilevante delle rimanenze aziendali.

Il valore del magazzino al 30 giugno 2009 appare nel suo complesso in diminuzione rispetto a

quanto consuntivato al 31 dicembre 2008. La diminuzione del valore delle scorte di magazzino è quasi esclusivamente imputabile ai prodotti finiti ed ai semilavorati ed è principalmente legato all'utilizzo dell'*over stock* detenuto in magazzino al 31 dicembre 2008 al fine di soddisfare le richieste della clientela che sono sopraggiunte durante le attività di trasloco nel nuovo stabilimento.

7. Crediti commerciali

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed esteri e sono così composti al 30 giugno 2009:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 30/6/2009	Saldo 31/12/08	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	4.424.276	4.692.148	-267.872	-6%
(Fondo Svalutazione Crediti)	-142.447	-122.893	-19.554	16%
Totale	4.281.829	4.569.255	-287.426	-6%

Il valore dei Crediti verso Clienti al 30 giugno 2009 risulta sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2008. Nel corso del semestre non si sono verificate situazioni di *default* finanziario di clienti nè il loro profilo di rischio risulta variato.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti del Gruppo al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito Fondo Svalutazione Crediti che ammonta a circa Euro 143 migliaia al 30 giugno 2009.

8. Crediti tributari ed imposte differite attive

I crediti tributari al 30 giugno 2009 sono costituiti dai crediti verso la controllante relativi al saldo per le imposte conseguenti all'applicazione del regime di tassazione del Consolidato Nazionale (Euro 372 migliaia), dai crediti verso l'erario per Irap (Euro 67 migliaia) e dal credito Iva (Euro 87).

Imposte differite attive a breve

La voce "imposte differite attive" classificata nell'attivo corrente, risulta pari, al 30 giugno 2009 ad Euro 94 migliaia (Euro 136 migliaia al 31 dicembre 2008).

La voce "Imposte differite attive" correnti contiene il valore dei crediti per imposte anticipate che si riverseranno entro l'esercizio successivo; tali importi sono costituiti dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi della Capogruppo non deducibili interamente nel corso dell'esercizio oltre che dalle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti ammontano al 30 giugno 2009 ad Euro 163 migliaia (Euro 137 migliaia al 31 dicembre 2008) e risultano così composte:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 30/6/2009	Saldo 31/12/08	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	12.404	42.481	-30.076	-71%
Altri crediti	43.776	10.449	33.327	319%
Totale crediti verso altri	56.180	52.930	3.250	33%
Costo Fiere	46.088	25.958	20.130	78%
Spese Telefoniche	3.733	573	3.160	551%
Canoni Assistenza e assicurazioni	37.473	17.281	20.192	117%
Contratto Specialist	20.000	40.000	-20.000	-50%
Totale ratei e risconti attivi	107.294	83.812	23.482	28%
Totale altre attività correnti	163.474	136.742	26.732	20%

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

10. Disponibilità liquide

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 30 giugno 2009 è la seguente:

(In Euro)

	Al 30 giugno 2009 (a)	Al 31 dicembre 2008 (a)	(b)
Disponibilità liquide	260	297	(12,3)%
A. Liquidità	260	297	(12,3)%
Debiti bancari e finanziari correnti	(1.047)	(404)	159,0%
B. Indebitamento finanziario corrente	(1.047)	(404)	159,0%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(786)	(107)	634,1%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(56)	0	N/A
D. Indebitamento finanziario non corrente	(56)	0	N/A
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(842)	(107)	686,3%
(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.			

Per ulteriori dettagli circa la variazione delle disponibilità liquide si rimanda all'allegato

Prospetto dei flussi di cassa consolidato.

11. PATRIMONIO NETTO

- Capitale Sociale

Il capitale sociale risulta pari ad Euro 1.049 migliaia al 30 giugno 2009 evidenziando una diminuzione di circa Euro 7 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008. Il decremento è dovuto all'acquisto di n. 69.237 azioni proprie per un valore nominale di Euro 6.924.

Alla data di redazione delle presenti note illustrative (agosto 2009) non sono stati effettuati ulteriori acquisti di azioni proprie.

- Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.378 migliaia al 30 giugno 2009, 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 22 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 2.933 migliaia.

In particolare, la riserva sovrapprezzo azioni, originatasi in sede di collocamento delle azioni ordinarie della Società, nel corso del semestre in esame si è decrementata per Euro 127 migliaia in seguito alla rilevazione dell'operazione di acquisto di azioni proprie.

- Utile/(perdite) portate a nuovo

Tale voce accoglie i risultati economici degli esercizi precedenti.

- Risultato complessivo del periodo

Tale voce accoglie il risultato netto del periodo per Euro 738 migliaia e gli altri utili/(perdite) del periodo per un valore negativo pari ad Euro 41 relativo alle perdite generate dalla conversione dei bilanci di imprese estere contabilizzate in ottemperanza allo IAS 1 rivisto.

- Utile per azione

L'utile base consolidato per azione per il primo semestre del 2009 è pari ad Euro 0,0675, mentre al 30 giugno 2008 era pari ad Euro 0,179; la differenza in termini di utile per azione, calcolato secondo quanto indicato dallo IAS 32, è determinata dalla diminuzione dell'utile netto rispetto al primo semestre del 2008; il calcolo dell'utile per azione ha tenuto conto del numero di azioni proprie possedute al 30 giugno 2009.

Con riferimento alla Capogruppo si segnala che il valore dell'utile per azione al 30 giugno 2008 risulta sostanzialmente pari a quello consolidato.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 56 migliaia al 30 giugno 2009 (zero al 31 Dicembre 2008) accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito relativo al finanziamento contratto con l'istituto Fidi Toscana e rimborsabile a partire dal 2010. Il finanziamento risulta pari al 50% del contributo totale ricevuto dalla Regione Toscana per tramite dell'Istituto Fidi Toscana e

finalizzato a supportare l'attività di innovazione tecnologica perseguita dalla Capogruppo.

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. Tale fondo viene esposto al netto degli anticipi corrisposti e delle liquidazioni erogate in seguito a dimissioni avvenute nel periodo in esame.

Il valore attuale della passività per trattamento fine rapporto conformemente a quanto previsto dallo IAS 19 risulta pari ad Euro 511 migliaia (Euro 549 migliaia al 31 dicembre 2008).

Il fondo Trattamento Fine Mandato al 30 giugno 2009 ammonta ad Euro 598 migliaia (Euro 575 al 31 dicembre 2008) e, ai fini della sua iscrizione è stato effettuato, per ciascun amministratore, l'accantonamento al fondo della quota maturata nel corso del periodo 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.

14. Passività fiscali differite

Al 30 giugno 2009 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 35 migliaia (Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2008) originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; principalmente si riferiscono alle imposte differite originate dall'adeguamento del Fondo Trattamento Fine Rapporto.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie scoperti bancari per Euro 1.040 migliaia relativi alla Capogruppo ed Euro 7 migliaia relativi alla quota a breve del debito residuo della controllata statunitense per il contratto di leasing finanziario in essere.

Per ulteriori dettagli circa i flussi di cassa che hanno determinato la variazione dell'indebitamento finanziario a breve si rimanda all'allegato Prospetto dei flussi di cassa consolidato.

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 30/6/2009	Saldo 31/12/08	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	1.633.895	2.119.499	-485.604	-23%
Totale	1.633.895	2.119.499	-485.604	-23%

I debiti verso fornitori risultano in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2008 in conseguenza del minor volume di acquisti effettuato dalla Capogruppo nel corso del semestre.

17. Debiti tributari

Tale voce al 30 giugno 2009 risulta pari ad Euro 76 migliaia (Euro 139 migliaia al 31 dicembre 2008) e comprende i debiti tributari della controllata statunitense per Euro 36 migliaia e per il rimanente i debiti per l'Irpef dei dipendenti.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2009:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 30/6/2009	Saldo 31/12/08	Variazione	Variazione %
<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	<i>44.486</i>	<i>163.106</i>	<i>-118.620</i>	<i>-73%</i>
Ratei Costi del Personale	242.312	64.869	177.443	274%
Altri risconti minori	10.409		0	
<i>Totale ratei e risconti passivi</i>	<i>252.721</i>	<i>64.869</i>	<i>187.851</i>	<i>290%</i>
Debiti verso il personale per retribuzioni	135.870	101.156	34.713	34%
Altri debiti	11.837	9.109	2.727	30%
Altri debiti Asia		0	0	100%
<i>Totale altri debiti</i>	<i>147.706</i>	<i>110.266</i>	<i>37.440</i>	<i>34%</i>
<i>Totale altre passività correnti</i>	<i>444.913</i>	<i>338.241</i>	<i>106.672</i>	<i>32%</i>

All'interno della voce "Ratei Costi del Personale" sono contenuti i ratei per la tredicesima mensilità oltre che il debito per le ferie residue al 30 giugno 2009. L'incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto al maggior accumulo di ferie che fisiologicamente si registra al termine del primo semestre dell'esercizio rispetto all'esercizio precedente.

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

19. Garanzie prestate ai terzi

Alla data del 30 giugno 2009, così come al 31 Dicembre 2008, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi da Società facenti parte del Gruppo.

Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato chiuso al 30 giugno 2009

20. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	I sem 2009	I sem 2008	Variazione	Variazione %
America Latina	505.456	574.271	- 68.815	-12%
Europa	3.637.821	5.361.936	- 1.724.115	-32%
Italia	1.556.679	2.254.813	- 698.134	-31%
Nord America	1.572.205	2.243.677	- 671.472	-30%
Medio Oriente & Africa	105.471	175.150	- 69.679	-40%
Asia & Pacifico	769.882	1.080.030	- 310.148	-29%
	8.147.514	11.689.877	- 3.542.363	-30%

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 nei mercati in cui opera. In particolare il calo del mercato Europeo e Nord Americano, dovuto al persistere della crisi economica mondiale, ha influito in modo sostanziale sul decremento dei ricavi consolidati del Gruppo.

Le vendite qui riportate sono al netto delle operazioni infragruppo realizzate dalle Società del Gruppo.

21. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi consuntivati nel semestre, pari a Euro 132 migliaia (Euro 52 migliaia nel primo semestre del 2008) risultano incrementati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente del 61% principalmente per effetto del contributo erogato dalla Regione Toscana per tramite dell'Istituto Fidi Toscana e finalizzato a supportare l'attività di innovazione tecnologica perseguita dalla Capogruppo.

22. Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione

La diminuzione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati è legata al consumo di parte consistente delle rimanenze di magazzino presenti al Dicembre 2008; tale maggior utilizzo rispetto agli approvvigionamenti effettuati nel corso del semestre 2009, ha determinato, a livello di marginalità, un effetto negativo dovuto al fatto che le rimanenze 2008 risultavano valorizzate a prezzi di carico più alti rispetto ai costi medi 2009.

23. Consumi di materie prime, sussidiarie e merci

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	349.331	517.325	- 167.994	-32%
Materiali di consumo	203.004	323.756	- 120.752	-37%
Semilavorati di Acquisto	1.833.280	3.497.066	- 1.663.786	-48%
Imballi	100.248	156.999	- 56.751	-36%
Cancelleria	6.285	20.168	- 13.883	-69%
Acquisti di beni diversi	53.043	77.457	- 24.414	-32%
Totale acquisti	2.545.191	4.592.771	- 2.047.580	-45%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.296	- 102.085	108.381	-106%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.551.487	4.490.686	- 1.939.199	-43,2%

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata, i consumi di materie prime, materiali di consumo e semilavorati hanno registrato una marcata diminuzione rispetto al primo semestre del 2008. La contrazione dei soli costi di acquisti, senza considerare le variazioni delle rimanenze di semilavorati, è risultata maggiore della contrazione del fatturato; parallelamente sono state utilizzate significativamente, riducendole, le scorte di semilavorati in magazzino a fine 2008 ed a valori “*pre-crisi*”, con effetti negativi in termini di marginalità

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.

24. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costo Lavoro	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	1.136.478	1.387.769	-251.291	-18%
Oneri sociali	340.647	416.574	-75.927	-18%
Trattamento di fine rapporto	77.647	65.662	11.985	18%
Trattamento quiescenza amministratori	22.600	28.800	-6.200	-22%
Altri costi del personale	20.722	31.964	-11.242	-35%
Totale	1.598.094	1.930.769	-332.675	-17%

La diminuzione registrata nella voce “salari e stipendi” rappresenta l’effetto del ricorso alla Cassa Integrazione Ordinaria avvenuto principalmente nel secondo trimestre del 2009.

A partire dall’inizio del mese di marzo 2009, infatti, 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.

Come meglio descritto nella relazione sulla gestione, il ricorso alla C.I.G. Ordinaria ha consentito al Gruppo di limitare l’aumento dell’incidenza del costo del lavoro sui ricavi che si

sarebbe registrata in assenza del ricorso alle misure di contenimento messe a disposizione dal sistema di ammortizzatori sociali presenti nel nostro Paese.

25. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi registrano una diminuzione del 21% rispetto al primo semestre del 2008. Tale diminuzione è principalmente imputabile alle categorie dei costi per lavorazioni di terzi, costi di trasporto e logistica la cui diminuzione è conseguenza diretta della diminuzione del fatturato e della produzione registrata nel primo semestre del 2009. La categoria dei costi per godimento beni di terzi si riferisce ai costi per affitti passivi immobiliari tra i quali sono contenuti anche gli affitti da Società correlate di cui alla nota 29.

26. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali ed accantonamenti

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	15.830	16.345	-515	-3%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	236.590	69.705	166.885	239%
Totale ammortamenti	252.420	86.050	166.370	193%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	19.749	0	19.749	N/A
Totale Svalutazioni	19.749	0	19.749	N/A

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è dovuto essenzialmente all'entrata in funzione della nuova linea produttiva per la produzione di altoparlanti in seguito al completamento del collaudo avvenuto nel corso dei primi mesi del 2009.

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Proventi ed Oneri Finanziari	I semestre 2009	I semestre2008	Variazione	Variazione %
Altri proventi finanziari: Interessi attivi su banche	1.073	28.429	- 27.356	-96%
<i>Altri proventi finanziari</i>	<i>1.073</i>	<i>28.429</i>	<i>- 27.356</i>	<i>-96%</i>
Utili su cambio realizzati Adeguamenti positivi di cambio	13.001 -	12.905 6.305	96 - 6.305	1% 100%
<i>Proventi su cambi</i>	<i>13.001</i>	<i>19.210</i>	<i>- 6.209</i>	<i>-32%</i>
Totale proventi finanziari	14.074	47.639	- 33.565	- 1
ONERI FINANZIARI:				
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	4.161	13.379	- 9.218	-69%
<i>Interessi passivi</i>	<i>4.161</i>	<i>13.379</i>	<i>- 9.218</i>	<i>-69%</i>
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation Actuarial loss	-	12.483	- 12.483	-100%
<i>Altri oneri finanziari</i>	<i>-</i>	<i>12.483</i>	<i>- 12.483</i>	<i>-100%</i>
Perdite su cambio realizzate Adeguamenti negativi di cambio	- 2.228 1.797	59.116 10.154	- 61.344 - 8.357	-104% 100%
<i>Oneri su cambi</i>	<i>- 431</i>	<i>69.270</i>	<i>- 69.701</i>	<i>-101%</i>
Totale oneri finanziari	3.730	95.132	- 91.402	-96%
Totale proventi (oneri finanziari)	10.344	- 47.493	57.837	-122%

28. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Imposte	I semestre 2009	I semestre2008	Variazione	Variazione %
Imposta IRES	243.514	743.072	- 499.558	-67%
Imposta IRAP	56.394	164.801	- 108.407	-66%
Imposte Correnti B&C Usa	41.366	25.163	16.203	64%
Imposte Correnti B&C Asia	-	35.512	- 35.512	-100%
Imposte differite/anticipate	100.507	36.295	64.212	177%
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	441.782	1.004.843	- 563.061	-23%

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio (aliquota media effettiva degli ultimi due esercizi). La diminuzione del carico fiscale del semestre è dovuto essenzialmente al calo dell'utile ante imposte registrato rispetto al primo semestre 2008.

29. Rapporti con parti correlate

Di seguito vengono riepilogate le operazioni intervenute nel corso del primo semestre del 2009 con le parti correlate, e le informazioni sui rapporti con le parti correlate, in base a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006.

Le parti correlate sono state identificate dagli Amministratori nella società controllante *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 il 64,202% delle azioni della B&C Speakers S.p.A. e nella società “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*”, società avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F 05343930482, Capitale Sociale € 90.000, che è posseduta interamente dalla “*Research & Development International S.r.l.*”.

Rapporti commerciali diversi

(In Euro)

	I sem 2009	Research&Development Intl. Srl	Research&Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	1.909.890	156.905	148.662	305.567	16%

	I sem 2008	Research&Development Intl. Srl	Research&Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	2.393.299	138.000	150.000	288.000	12%

I costi sostenuti nel confronti della “*Research & Development International S.r.l.*” sono relativi al canone di affitto relativo all’immobile nel quale è stata installata la nuova linea produttiva della Capogruppo e nel quale sono state trasferite le attività produttive.

I costi sostenuti nel confronti della “*Research & Development Immobiliare S.r.l.*” sono relativi al canone di affitto relativo allo stabile nel quale si svolgono le attività direzionali ed amministrative della Capogruppo.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

	30-giu-09	Research&Development Intl. Srl	Research&Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
<i>Crediti tributari</i>	526.324	372.425	-	372.425	71%

	31-dic-08	Research&Development Intl. Srl	Research&Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
<i>Crediti tributari</i>	666.776	571.420	-	571.420	86%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data del 30 giugno 2009, sono relative alle posizioni creditorie e debitorie che si sono originate in seguito all’adesione al consolidato fiscale tra la Capogruppo “B&C Speakers S.p.A.” e la controllante “*Research & Development*

International S.r.l.” (società controllante); tale opzione, originariamente decisa in data 22.12.2004, è stata rinnovata in data 8 Giugno 2007 per il triennio successivo.

Le operazioni tra la società e le sue controllate consolidate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nel bilancio consolidato semestrale abbreviato e non sono pertanto evidenziate in questa nota.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di reciproca convenienza economica.

30. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2009 non sono intervenute operazioni non ricorrenti.

31. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa .

❖ **Attestazione al Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98**

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre del 2009.

2. si attesta inoltre che:

2.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- 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;
- 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 della imprese incluse nel consolidamento.

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

Firenze, 28 Agosto 2009

Simone Pratesi

Amministratore Delegato

Francesco Spapperi

*Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari*

❖ Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

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

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

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

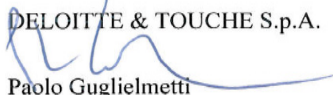
**Agli Azionisti della
B&C SPEAKERS S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal prospetto dei flussi di cassa consolidato e dalle relative note esplicative specifiche della B&C SPEAKERS S.p.A. e controllate (Gruppo B&C SPEAKERS) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della B&C SPEAKERS S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007) e di quanto indicato nelle note esplicative, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 20 marzo 2009 e in data 29 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato del Gruppo B&C SPEAKERS al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Paolo Guglielmetti
Socio

Firenze, 28 agosto 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