

GRUPPO B&C SPEAKERS



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE
2009**

Consiglio di Amministrazione del 11 Novembre 2009

INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI.....	3
	<i>Collegio sindacale</i>	<i>3</i>
2	PREMESSA.....	4
3	PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ NEL CORSO DEI PRIMI 9 MESI DEL 2009	5
4	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARI	6
5	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14
6	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2009.....	15
7	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2009	15
8	ELEMENTI ESSENZIALI DEL PIANO DI ADEGUAMENTO EX ARTT. 36 E 39 REGOLAMENTO EMITTENTI	15
9	ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL 2009	15
10	ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....	16

1 LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.p.A. – Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio sindacale

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

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

2 PREMESSA

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2009 è stato redatto ai sensi del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154 ter del T.U.F.. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorchè determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

3 Principali aspetti dell'attività nel corso dei primi 9 mesi del 2009

Nel corso del periodo in esame 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 terzo trimestre del 2009 si è dato compimento al trasferimento di tutti i reparti produttivi all'interno del nuovo stabilimento, ivi comprese anche le funzioni di logistica. Sempre nel corso dello stesso periodo è stata portata a compimento l'installazione di una ulteriore linea di assemblaggio altoparlanti ispirata a criteri di maggiore flessibilità rispetto a quella principale e la cui capacità produttiva potrà raggiungere circa 300 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. Alla data di predisposizione di tale Resoconto Intermedio di Gestione, sono in corso di definizione significative trattative per la fornitura di soluzioni progettuali multisensoriali ad alcuni importanti clienti; tali trattative, che potranno concretizzarsi nel corso del 2010, potrebbero garantire ricavi nell'ordine di circa 350 migliaia di Euro;
- 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 a fine 2008 e ad inizio 2009 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 a partire dal mese di giugno ed allo stato attuale non è prevedibile una ripresa della CIG almeno fino alla fine dell'esercizio 2009;
- Il buon andamento del flusso degli ordinativi si è mantenuto anche nel terzo trimestre dell'esercizio corrente, in particolare il solo mese di settembre 2009 ha visto la ricezione di nuovi ordini da clienti per un valore complessivo pari ad Euro 2,4 milioni (dato che rappresenta la seconda miglior *performance* nel corso degli ultimi 24 mesi). Al termine del terzo trimestre 2009, pur in presenza di una produzione e di una fatturazione in sensibile crescita rispetto alla prima parte del 2009, il valore del portafoglio ordini si attestava sopra i 4 milioni di Euro;

- E' stato inoltre deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo l'avvio delle attività finalizzate 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. L'azienda sarà operativa a partire dal 2010; sono in corso di definizione l'organigramma della suddetta controllata e la strategia commerciale e di prezzo

Informazioni sugli assetti proprietari

Alla data della presente relazione (Novembre 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%;

4 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziari

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 Settembre 2009, riporta le informazioni previste dall'allegato 3D del Regolamento Emittenti.

I principi contabili IFRS utilizzati dalla Società sono gli stessi già applicati nella predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, cui si rinvia.

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

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in euro, salvo quando diversamente indicato. I dati economici sono raffrontati con i valori conseguiti nel corso dello stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre i dati finanziari e patrimoniali presentati sono raffrontati con i corrispondenti valori del 2008. Detti prospetti contabili, elaborati nel rispetto di quanto richiesto dal citato allegato 3D del Regolamento Emittenti, riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine, nonché la situazione patrimoniale della Società. In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati

e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2009 in conformità ai principi IFRS

La B&C Speakers rappresenta una delle realtà internazionali di riferimento per quanto concerne il settore economico della produzione e commercializzazione degli “altoparlanti professionali di fascia qualitativa elevata”; la natura e la tipologia dell’attività aziendale determina la necessità di individuare in questo unico settore lo svolgimento dell’attività di business del gruppo stesso che opera sia nel contesto nazionale che in quello internazionale.

La produzione e l’assemblaggio dei prodotti facenti avviene interamente presso lo stabilimento produttivo italiano della capogruppo la quale cura direttamente anche la commercializzazione e la vendita dei propri prodotti in tutte le diverse aree geografiche di attività.

La distribuzione nel mercato americano avviene attraverso l’intervento della controllata americana che offre anche servizi di supporto alla vendita ai clienti locali.

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

Riportiamo di seguito lo schema relativo agli andamenti economici del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2009 confrontandoli con i dati relativi allo stesso periodo del 2008.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		
<i>Valori in €</i>	9 mesi 2009	9 mesi 2008
<i>Ricavi</i>	12.132.689	16.802.998
<i>Altri ricavi e proventi</i>	152.104	78.613
<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione</i>	-677.529	221.423
<i>Consumi di materie prime, sussidiarie e merci</i>	3.990.816	6.339.535
<i>Costo del lavoro</i>	2.200.660	2.836.787
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	2.938.773	3.452.638
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	338.416	111.519
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	22.536	22.234
<i>Svalutazioni</i>	22.885	0
<i>Altri costi</i>	134.763	113.965
<i>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari</i>	1.958.415	4.226.356
<i>Proventi finanziari</i>	7.451	74.598
<i>Oneri finanziari</i>	25.335	97.638
<i>Risultato prima delle imposte</i>	1.940.531	4.203.316
<i>Imposte sul reddito</i>	782.914	1.412.924
<i>Risultato netto del periodo (A)</i>	1.157.617	2.790.392
<i>Risultato netto del periodo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della Controllante</i>	1.157.617	2.790.392
<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>	-47.797	40.425
<i>Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)</i>	-47.797	40.425
<i>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</i>	1.109.820	2.830.817
<i>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della Controllante</i>	1.109.820	2.830.817
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	0	0

Per una migliore rappresentazione della formazione del risultato di periodo riportiamo di seguito il conto economico riclassificato con evidenza dei risultati intermedi e dell'incidenza delle componenti di reddito rispetto al valore dei ricavi:

(dati in migliaia di Euro)

Analisi Andamenti Economici di Gruppo				
(in € migliaia)				
	9 mesi 2009	%	9 mesi 2008	%
Ricavi	12.133	100,00%	16.803	100,00%
Altri ricavi e proventi	152	1,25%	79	0,47%
Totale Ricavi	12.285	101,25%	16.882	100,47%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	(678)	-5,59%	221	1,32%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(3.991)	-32,89%	(6.340)	-37,73%
Costo del lavoro	(2.201)	-18,14%	(2.837)	-16,88%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(2.939)	-24,22%	(3.453)	-20,55%
Altri costi	(135)	-1,11%	(113)	-0,67%
Ebitda	2.341	19,29%	4.360	25,95%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(338)	-2,79%	(112)	-0,67%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(23)	-0,19%	(22)	-0,13%
Svalutazioni	(23)	-0,19%	0	0,00%
Ebit	1.957	16,13%	4.226	25,15%
Proventi finanziari	7	0,06%	75	0,45%
Oneri finanziari	(25)	-0,21%	(99)	-0,59%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	1.939	15,98%	4.202	25,01%
Imposte sul reddito	(783)	-6,45%	(1.412)	-8,40%
Risultato netto di Periodo	1.156	9,53%	2.790	16,60%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Altri Componenti di Conto Economico Complessivo	-48	-0,40%	40	0,24%
Risultato complessivo del Gruppo	1.108	9,13%	2.830	16,84%

L'*EBITDA* (*earning before interest taxes depreciation and amortizations*) è definito dagli Amministratori dell'Emittente come il "risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari", così come risultante dal conto economico consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, degli accantonamenti e svalutazioni così come risultanti dal suddetto conto economico consolidato. L'*EBITDA* è una misura utilizzata dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'*EBITDA* non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

L'*EBIT* (*earning before interest and taxes*) è rappresentativo del risultato consolidato prima delle imposte, degli oneri e dei proventi finanziari così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli amministratori per redazione del bilancio in ottemperanza agli IAS/IFRS.

L'*EBT* (*earning before taxes*) è rappresentativo del risultato prima delle imposte consolidato così come esposto nei prospetti di conto economico predisposti dagli amministratori per redazione del bilancio consolidato in ottemperanza agli IAS/IFRS.

Ricavi

I "Ricavi" consolidati relativi ai primi 9 mesi del 2009, pari a circa Euro 12.133 migliaia, registrano un decremento pari a circa Euro 4.670 migliaia (-27,8%) rispetto allo stesso periodo del 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. A partire dal secondo trimestre del 2009 si sono evidenziati i primi segnali di ripresa della domanda, in particolare il mese di settembre ha registrato un volume di nuovi ordini (pari ad Euro 2,4 milioni) che ha rappresentato la seconda miglior *performance* degli ultimi 24 mesi.

La ripresa della domanda, accompagnata da un miglioramento dell'efficienza produttiva, ha reso possibile ridurre la differenza negativa in termini di fatturato che si era evidenziata al termine del primo semestre 2009 (si ricorda che al primo semestre 2009 il delta in termini di fatturato rispetto all'esercizio precedente era del 30,3%).

L'andamento positivo del portafoglio ordini, la significativa ripresa del fatturato nel corso del terzo trimestre del 2009 insieme ad una costante ripresa della capacità produttiva (come indicato al punto **“Principali aspetti dell’attività nel corso dei primi 9 mesi del 2009”**), stanno creando i presupposti per poter ridurre, entro la fine del 2009, la contrazione del fatturato fino a circa il 20% rispetto al 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 dei primi 9 mesi del 2009 un calo del fatturato di circa il 14,6% rispetto allo stesso periodo del 2008. La redditività della controllata americana ed il flusso dei ricavi che la stessa sarà in grado di produrre l'intero 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. Al termine dei primi 9 mesi del 2009 il volume di ricavi conseguiti complessivamente dal Gruppo nella zona asiatica risulta in leggero calo (-4,5% circa) rispetto allo stesso periodo del 2008.

Tutto questo ha messo l'azienda nella possibilità di poter sospendere il ricorso alla C.I.G. ordinaria a partire dal periodo estivo ed avviare la ripresa produttiva a partire dallo scorso 24 agosto.

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

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 dei primi nove mesi del 2009 hanno evidenziato un calo del 22% 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 38,48% per i primi nove mesi del 2009, pari al 36,40% 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 di quell'esercizio.

A conferma di ciò si sottolinea il calo (conseguito nel corso dei primi nove mesi del 2009), pari al 37% 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 nei primi nove mesi del 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 corso dell'ultimo trimestre la Società dovrebbe registrare una significativa riduzione della incidenza dei costi per gli approvvigionamenti sul fatturato.

In aggiunta a quanto sopra detto deve essere segnalato il recupero di marginalità evidenziatosi nel corso dei primi nove mesi del 2009 rispetto al primo semestre del 2009, infatti l'incidenza dei 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) è risultata pari al 38,48% dei ricavi di Gruppo al 30 settembre mentre al 30 giugno risultava pari al 39,63% dei ricavi di Gruppo.

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.

Costo del Lavoro

Il “costo del lavoro” mostra una crescita della propria incidenza sui ricavi passando dal 16,8% dei primi nove mesi del 2008 al 18,1% dei primi nove mesi 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 22% rispetto allo stesso periodo del 2008, ma sempre proporzionalmente inferiore al calo dei ricavi. L'aumento del portafoglio ordini ha inoltre indotto il Gruppo a sospendere la C.I.G. per i mesi estivi.

La composizione del personale risulta essere la seguente:

	30 settembre 2009	31 dicembre 2008	30 settembre 2008
Dirigenti	1	1	1
Quadri	1	1	1
Impiegati	16	15	15
Operai	66	70	73
TOTALE	84	87	90

Costi per servizi e godimento beni di terzi

I “Costi per servizi e godimento beni di terzi” sebbene registrino una diminuzione di circa Euro 514 mila rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, risultano incidere in misura maggiore sui ricavi (incremento di circa 3,6 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente). Il loro calo, non proporzionale rispetto al calo delle vendite rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ha determinato il suddetto aumento della loro incidenza.

L'EBITDA relativo ai primi nove mesi del 2009, pari ad Euro 2.341 migliaia con mostra un'incidenza sui ricavi pari al 19,29% (nel corso dello stesso periodo del 2008 l'EBITDA risultava pari ad Euro 4.360 migliaia con un'incidenza sui ricavi pari al 25,95%).

In particolare, sulla base della marginalità conseguita nel solo terzo trimestre del 2009 (con un EBITDA margin pari al 23% dei ricavi dello stesso periodo e quindi in linea con la marginalità media di tutto il 2008) è ragionevole ipotizzare che su tutto il 2009 si possa raggiungere un EBITDA margin superiore al 20% dei ricavi e che nell'ultimo trimestre dell'esercizio in corso l'EBITDA margin sia superiore al 2008.

Ammortamenti

Gli ammortamenti risultano in aumento di circa 227 mila Euro rispetto ai primi nove mesi del 2008. Nel corso del 2009, infatti, si sono evidenziati gli effetti dell'entrata in funzione della nuova unità produttiva e dei relativi impianti.

Gli altri oneri o proventi registrati al di sotto del risultato di Ebitda non registrano variazioni significative.

Riportiamo di seguito i dati Patrimoniali relativi al 30 Settembre 2009 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2008.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		
<i>Valori in €</i>	30.09.2009	31.12.2008
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	2.838.740	2.655.868
<i>Differenza di Consolidamento</i>	1.393.789	1.393.789
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	223.638	59.779
<i>Imposte differite attive</i>	108.682	100.357
<i>Altre attività non correnti</i>	48.020	57.088
<i>Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)</i>	620.124	574.924
Totale attività non correnti	5.232.994	4.841.805
Attivo corrente		
<i>Rimanenze</i>	3.174.596	3.966.724
<i>Crediti commerciali</i>	4.125.479	4.569.255
<i>Crediti tributari</i>	190.393	666.776
<i>Imposte differite attive</i>	68.427	135.850
<i>Altre attività correnti</i>	146.107	136.743
<i>Disponibilità liquide</i>	539.695	296.514
Totale attività correnti	8.244.697	9.771.862
Totale attività	13.477.691	14.613.667
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA		
<i>Valori in €</i>	30.09.2009	31.12.2008
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
<i>Capitale sociale</i>	1.049.939	1.056.863
<i>Altre riserve</i>	3.378.300	3.461.916
<i>Utili/(Perdite) a nuovo</i>	3.989.733	2.785.973
<i>Risultato complessivo del periodo</i>	1.109.820	3.170.783
Totale Patrimonio netto del Gruppo	9.527.792	10.475.535
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	0	0
Totale Patrimonio netto	9.527.792	10.475.535
Passività non correnti		
<i>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</i>	55.899	0
<i>Fondi relativi al personale e assimilati</i>	1.105.121	1.123.650
<i>Passività fiscali differite</i>	14.737	14.736
Totale passività non correnti	1.175.757	1.138.386
Passività correnti		
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	753.658	403.214
<i>Debiti commerciali</i>	1.558.920	2.119.499
<i>Debiti tributari</i>	57.811	138.791
<i>Altre passività correnti</i>	403.753	338.242
Totale passività correnti	2.774.142	2.999.746
Totale passività	13.477.691	14.613.667

Attivo Immobilizzato

La categoria delle Immobilizzazioni Materiali evidenzia una crescita, al netto degli ammortamenti del periodo, di circa Euro 183 migliaia per effetto degli investimenti in impianti e macchinari che hanno completato la dotazione produttiva del nuovo stabilimento.

La categoria delle Altre Immobilizzazioni Immateriali evidenzia una crescita, al netto degli ammortamenti del periodo, di circa Euro 164 migliaia dovuta essenzialmente alla capitalizzazione dei costi sostenuti per il progetto di sviluppo della nuova divisione Architettura Sonora. Tale progetto, per la descrizione del quale si rimanda a quanto esposto nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009, ha interessato il 2009 a partire dal mese di marzo 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 dei prodotti inerenti la nuova divisione.

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 dell'ultimo trimestre del 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, in conseguenza di ciò la fase pre-industriale avrà ragionevolmente termine con l'esercizio 2009 ed avrà inizio il processo di ammortamento.

Attivo Circolante

La categoria delle Rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti, ha evidenziato, rispetto al settembre 2008, un decremento di circa Euro 792 migliaia 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.

La categoria dei crediti commerciali ha evidenziato un decremento di circa Euro 443 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008. Dalle analisi effettuate non sono emersi crediti significativi a rischio di inesigibilità, si è comunque proceduto ad adeguare il fondo svalutazione crediti al valore di presunto realizzo dei crediti stessi.

La liquidità rimane elevata, pari ad Euro 540 migliaia.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2009 non ha avuto significative variazioni. È necessario comunque segnalare che la riduzione del capitale sociale è dovuta al trattamento *IFRS complaint* degli acquisti di azioni proprie.

L'utile relativo all'esercizio 2008 è stato distribuito ai soci con un dividendo pari ad Euro 0,18 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (il dividendo complessivo distribuito nel 2009 ammonta ad Euro 1,890 milioni).

Passività non Correnti

Le passività non correnti mostrano una sostanziale invarianza rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono rappresentate principalmente dai Fondi relativi al Personale e assimilati. Il Gruppo ha contratto un nuovo finanziamento a lungo termine con

l'istituto Fidi Toscana 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.

Passività Correnti

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

I debiti tributari contengono essenzialmente il carico fiscale stimato e relativo al reddito conseguito nel corso del periodo in esame.

5 Posizione Finanziaria Netta

Riportiamo di seguito lo schema di Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2009 confrontata con il dato al 31 dicembre 2008 (dati in migliaia di Euro).

	Al 30 settembre 2009 (a)	Al 31 dicembre 2008 (a)	(b)
Disponibilità liquide	540	297	81,8%
A. Liquidità	540	297	81,8%
Debiti bancari e finanziari correnti	(754)	(404)	86,5%
B. Indebitamento finanziario corrente	(754)	(404)	86,5%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(214)	(107)	99,8%
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)	(270)	(107)	152,0%
(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			

6 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 Settembre 2009

Successivamente alla conclusione dei primi nove mesi del 2009 e sino alla data di predisposizione di questo Resoconto Intermedio di Gestione non sono avvenuti fatti significativi.

7 Prospettive per l'intero esercizio 2009

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 in seguito alla ripresa della domanda che si è manifestata a partire dai mesi estivi. 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.

In base alle conoscenze in possesso degli amministratori della Capogruppo e fatti salvi eventi eccezionali e non ricorrenti, non sono prevedibili rischi specifici e significativi oltre a quelli già analizzati nel corso della presente relazione che potranno influenzare negativamente l'andamento economico del Gruppo stesso.

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

Attestazione ai sensi degli artt. 36 e 39 Regolamento Mercati

In riferimento a quanto previsto dalla normativa del Regolamento mercati agli articoli 36 e ss., la B&C Speakers S.p.A., dichiara di essersi conformata interamente al dispositivo di legge e dichiara di disporre di un sistema di controllo interno affidabile per le controllate Extra-Ue che rivestono un ruolo di significatività all'interno del Gruppo B&C Speakers. La funzionalità di tale sistema di controllo interno sarà oggetto di costante attività di verifica da parte del responsabile per il controllo interno del Gruppo

9 Andamento del titolo nel corso del 2009

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dell'andamento del titolo manifestatosi nel corso del 2009 (fonte yahoo finance).



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Francesco Spapperi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto Intermedio di gestione al 30 Settembre 2009", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Francesco Spapperi