

GRUPPO B&C SPEAKERS



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010

Consiglio di Amministrazione del 12 Maggio 2010

INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI.....	3
2	PREMESSA.....	4
3	PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2010	5
4	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARI	6
5	PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE.....	13
6	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	13
7	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2010	14
8	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2010	14
9	ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL 2010	14
	- ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....	15
	- SCHEMI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI RELATIVI AL 31 MARZO 2010.....	16

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio sindacale

Presidente:	Manfredi Bufalini
Sindaco effettivo:	Giovanni Mongelli
Sindaco effettivo:	Leonardo Tommasini
Sindaco supplente:	Marco Lombardi
Sindaco supplente:	Massimo Donati

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

2 PREMESSA

Il *Resoconto Intermedio di Gestione* al 31 Marzo 2010 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 2009, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli *I.F.R.S.* ed in particolare dello *IAS 34*.

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

3 Principali aspetti dell'attività del periodo Gennaio-Marzo 2010

- Il primo trimestre del 2010 ha confermato il trend positivo di crescita dei ricavi che si era già manifestato nel corso della seconda parte dell'esercizio 2009; il fatturato di Gruppo relativo al primo trimestre del 2010 è risultato pari a Euro 5,20 milioni ed in sensibile crescita rispetto al corrispondente periodo del 2009 quando risultò pari ad Euro 3,90 milioni. La costante e significativa ripresa della domanda, confermata anche dai dati relativi alla controllata americana "stand alone", che nel corso del primo trimestre 2010 ha conseguito un livello di fatturato superiore del 59% rispetto al corrispondente periodo del 2009, sottolinea la rilevanza del marchio B&C Speakers all'interno del mercato di riferimento e lascia prevedere che il 2010 possa tornare a livelli di fatturato in linea con le migliori "performance" passate;
- Anche il flusso degli ordinativi ricevuti dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A. nel corso del trimestre, il cui valore complessivo ammonta ad Euro 6 milioni (il valore degli ordini ricevuti nel corso del primo trimestre del 2009 ammontava ad Euro 4,1 milioni mentre il valore degli ordini ricevuti nel corso del primo trimestre del 2008 ammontava ad Euro 5,23 milioni), rende ipotizzabile il conseguimento di un volume di ricavi, in tutto l'esercizio 2010, in linea con i migliori risultati conseguiti dal gruppo nel recente passato;
- Il Gruppo lavora intensamente al fine di dotarsi delle risorse produttive necessarie a soddisfare la crescente domanda ed al fine di ridurre i tempi di consegna ai clienti; in conseguenza di ciò, nel corso del primo trimestre 2010 sono state effettuati significativi acquisti di materiali per la produzione che hanno determinato, assieme al favorevole tasso di cambio tra euro e dollaro, una riduzione dell'incidenza unitaria dei costi per gli approvvigionamenti;
- In virtù di quanto sopra descritto, nel corso del trimestre in questione non si è fatto ricorso alla C.I.G. e le prospettive attuali di mercato lasciano intravedere la necessità di non riattivarla;
- Nel corso del primo trimestre del 2010 la nuova divisione della Capogruppo B&C Speakers S.p.A., chiamata "*Architettura Sonora*" ed il cui obiettivo è quello di fornire servizi di acustica applicata all'architettura, per la creazione di scenari sonori "*custom*" in ambiti quali alberghi, centri benessere, spazi *retail*, parchi e giardini,, nonché sistemi integrati sonori e luminosi, ha completato la definizione del proprio portafoglio prodotti. Al momento il management della Capogruppo e le risorse coinvolte, stanno lavorando a diversi progetti concreti dalla cui realizzazione dipenderanno anche i volumi di affari e di ricavi che la divisione in questione sarà in grado di produrre.
- Nel corso del trimestre analizzato la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di *Buy-Back* di azioni proprie, giungendo a detenere al termine del trimestre stesso n. 666.507 azioni proprie. Il nuovo Piano in questione è stato approvato dall'Assemblea dei soci tenutasi recentemente (27 Aprile 2010);

Informazioni sugli assetti proprietari

Al termine del primo trimestre del 2010 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 6,059% di azioni proprie (all'Aprile 2010); 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%;

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

4 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziari

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 Marzo 2010, riporta le informazioni previste *dall'art. 154 ter del T.U.F.* .

I principi contabili IFRS utilizzati dalla Società sono gli stessi già applicati nella predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, cui si rinvia.

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

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in euro, salvo quando diversamente indicato. I dati economici, finanziari e patrimoniali presentati sono raffrontati con i corrispondenti valori del 2008. Detti prospetti contabili, elaborati nel rispetto di quanto richiesto *dell'art. 154 ter del T.U.F.*, riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine, nonché la situazione patrimoniale della Società. In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2010 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 avviene interamente presso lo stabilimento produttivo italiano della capogruppo la quale cura direttamente anche la commercializzazione e la vendita dei propri prodotti in tutte le diverse aree geografiche di attività.

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

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

Riportiamo di seguito lo schema relativo agli andamenti economici del Gruppo nel corso del primo trimestre 2010 confrontandoli con i dati relativi allo stesso periodo del 2009.

(dati in migliaia di Euro)

Analisi Andamenti Economici del Gruppo				
(valori in migliaia di Euro)				
	1 Q 2010	incidenza sui ricavi	1 Q 2009	incidenza sui ricavi
Ricavi	5.196	100,0%	3.895	100,0%
Altri ricavi e proventi	56	1,1%	24	0,6%
Totale Ricavi	5.252	101,1%	3.919	100,6%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	154	3,0%	(267)	-6,9%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(1.905)	-36,7%	(1.006)	-25,8%
Costo del lavoro	(970)	-18,7%	(806)	-20,7%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(1.236)	-23,8%	(876)	-22,5%
di cui verso parti Correlate	(180)	-3,5%	(147)	-3,8%
Altri costi	(40)	-0,8%	(32)	-0,8%
Ebitda	1.255	24,2%	932	23,9%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(127)	-2,44%	(105)	-2,70%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(20)	-0,38%	(7)	-0,18%
Svalutazioni	(1)	-0,02%	0	0,00%
di cui per operazioni non ricorrenti	0	0,00%	(135)	0,00%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	1.107	21,3%	820	21,1%
Proventi finanziari	52	1,00%	40	1,03%
Oneri finanziari	(13)	-0,25%	4	0,10%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	1.146	22,1%	864	22,2%
Imposte sul reddito	(412)	-7,93%	(293)	-7,52%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	734	14,1%	571	14,7%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Risultato netto di competenza del Gruppo	734	14,13%	571	14,66%
Altre componenti di conto economico	(10)	-0,19%	(42)	-1,07%
Risultato complessivo del periodo	724	13,93%	529	13,59%

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** realizzati nel corso del primo trimestre 2010 ammontano a **5,20 milioni** di Euro in crescita del 33,4% rispetto allo stesso periodo del 2009 di Euro quando raggiunsero il valore di 3,90 milioni di Euro.

La significativa crescita del fatturato di Gruppo è la conferma del *trend* positivo che si è originato a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2009; come già indicato in occasione del Comunicato stampa relativo all'approvazione del Progetto di bilancio 2009, il Gruppo ha chiuso in significativa crescita il 2009 (dove l'ultimo trimestre aveva prodotto un volume di ricavi superiore del 10,2% rispetto allo stesso periodo del 2008) ed ha iniziato positivamente anche il 2010.

Il volume dei ricavi di Gruppo conseguiti nel corso del trimestre è risultato superiore al primo trimestre 2009 del 33,4% ed in calo, in confronto al primo trimestre 2008 di solo il 5,77% (è necessario sottolineare che nel corso del primo semestre del 2008 il Gruppo aveva raggiunto il livello di fatturato più alto degli ultimi esercizi).

All'interno dei dati di Gruppo relativi al primo trimestre 2010, sono da segnalare le *performances* della Capogruppo che ha realizzato ricavi in crescita del 37,4% rispetto al primo trimestre 2009 e della controllata B&C Speakers NA LLC, la quale ha realizzato ricavi in crescita del 59% rispetto al corrispondente periodo del 2009 (le variazioni in questione riguardano le singole Società "*stand alone*", mentre la controllata brasiliana si trova ancora in una fase iniziale di sviluppo).

Questi dati, uniti al significativo flusso di ordini ricevuti (dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A.) da clienti, che nel corso del primo trimestre del 2010 ha raggiunto il valore di Euro 6 milioni (il valore degli ordini ricevuti nel corso del primo trimestre del 2009 ammontava ad Euro 4,1 milioni mentre il valore degli ordini ricevuti nel corso del primo trimestre del 2008 ammontava ad Euro 5,23 milioni), rendono ipotizzabile il conseguimento di un volume di ricavi, in tutto l'esercizio 2010, in linea con i migliori risultati conseguiti dal gruppo nel recente passato.

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

I costi per gli approvvigionamenti hanno mostrato nel corso del primo trimestre del 2010 un andamento in linea con quello dei ricavi incrementandosi, rispetto allo stesso periodo del 2009, del 37,5%; conseguentemente la loro incidenza sui ricavi è risultata in leggera crescita e pari al 33,7% (pari al 32,7% dei ricavi al termine del primo trimestre 2009).

Il Management della Società continua a porre estrema attenzione alla politica degli approvvigionamenti allo scopo di migliorare l'efficienza degli stessi cercando anche di incrementarne progressivamente il volume in modo da poter soddisfare al meglio ed in tempi rapidi le esigenze della clientela.

Costo del Lavoro

Il costo del lavoro ha manifestato, rispetto al primo trimestre del 2009, una crescita inferiore rispetto a quella del fatturato (il costo del lavoro è cresciuto del 20% circa rispetto al primo trimestre 2009); in conseguenza di ciò si è manifestata, come del resto era già avvenuto nel corso dell'ultimo trimestre del 2009, un decremento della propria incidenza sui ricavi passando dal 20,7% del primo trimestre del 2009 al 18,7% del primo trimestre del 2010.

Tale riduzione è frutto di una migliore produttività della forza lavoro che a sua volta è determinata dalla progressiva "messa a punto" dei nuovi impianti produttivi della Capogruppo che risultano ormai operativi dal secondo semestre del 2009.

Nel corso del primo trimestre del 2010 non si è fatto ricorso alla C.I.G. (Cassa Integrazione Guadagni) e le prospettive attuali di mercato lasciano intravedere la necessità di non riattivarla.

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

	31 marzo 2010	31 dicembre 2009	31 marzo 2009
Dirigenti	1	1	1
Quadri	1	1	1
Impiegati	17	17	16
Operai	66	65	67
TOTALE	85	84	85

EBITDA ed EBITDA Margin

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'**EBITDA** e conseguentemente l'**EBITDA margin** relativi al primo trimestre 2010, ammontano rispettivamente a 1,26 milioni di Euro ed al 24,2% e sono risultati superiori rispetto a quelli del primo trimestre 2009 (periodo nel quale l'**EBITDA** ammontava a 0,93 milioni di Euro ed al 23,9% dei ricavi del periodo).

Il recupero di marginalità rispetto all'analogo periodo dello scorso anno risulta essere una diretta conseguenza della ripresa del fatturato e della conseguente minore incidenza dei costi fissi di struttura.

Occorre altresì considerare che l'**EBITDA** relativo al primo trimestre del 2010 è stato ridotto di circa Euro 157 mila attribuibili al risultato netto (negativo) della nuova divisione servizi, conseguito dalla stessa in fase di *start-up*. Pertanto l'**EBITDA margin** dell'attività tradizionale "*core*" del Gruppo, è risultato pari al 27,2% dei ricavi per il primo trimestre del 2010.

Il primo trimestre del 2010, con un **EBITDA margin** pari al 24,2% dei ricavi del periodo, conferma e rafforza quindi il *trend* di recupero della marginalità che si è evidenziato a partire dal secondo semestre del 2009 quando l'**EBITDA margin** è stato pari al 19,8% dei ricavi, (in crescita rispetto all' **EBITDA margin** relativo al primo semestre 2009 che risultava pari al 17,7% dei ricavi del periodo); il valore dell' **EBITDA margin** relativo al primo trimestre 2010 risulta in linea con quello conseguito in tutto l'esercizio 2008 (pari al 24,27% dei ricavi 2008).

Ammortamenti

Con l'entrata in funzione delle nuove linee di assemblaggio (altoparlanti e drivers) e dei macchinari collegati si evidenzia una sensibile crescita del valore degli ammortamenti calcolati in base alla normativa in essere; in particolare le nuove linee di assemblaggio, entrate in funzione nel corso dell'esercizio 2009, sono ammortizzate secondo la loro vita utile stimata in 10 anni in base alle esperienze pregresse ed in base a perizia fornita da operatori del settore.

Le imposte riportate nella situazione economica consolidata al 31 marzo 2010 sono state stimate applicando l'aliquota effettiva consuntivata per l'esercizio 2009; non si ipotizzano modifiche significative al tax rate effettivo per tutto il 2010, fatta eccezione per variazioni di legge.

Riportiamo di seguito i dati Patrimoniali relativi al primo trimestre del 2010 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2009.

STATO PATRIMONIALE

(Valori in Euro)

31.3.2010**31.12.2009****ATTIVO****Attivo immobilizzato**

Immobilizzazioni materiali	2.867.242	2.815.400
Differenza di Consolidamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	246.066	251.350
Imposte differite attive	159.022	113.655
Altre attività non correnti	53.448	53.099
Altri cred. immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	646.924	620.124
Totale attività non correnti	5.366.491	5.247.417

Attivo corrente

Rimanenze	2.962.448	2.781.772
Crediti commerciali	5.137.080	4.629.759
Crediti tributari	482.034	780.967
	di cui verso parti Correlate	278.857
Imposte differite attive	90.646	136.646
Altre attività correnti	283.794	144.713
Disponibilità liquide	438.343	575.948
Totale attività correnti	9.394.345	9.049.805

Totale attività	14.760.836	14.297.222
------------------------	-------------------	-------------------

(Valori in Euro)

31.3.2010**31.12.2009****PASSIVO****Capitale e Riserve**

Capitale sociale	1.033.609	1.048.479
Altre riserve	2.967.455	3.342.723
Utili/(Perdite) a nuovo	5.717.489	4.083.171
Risultato complessivo del periodo	724.726	1.644.247
Totale Patrimonio netto del Gruppo	10.443.279	10.118.620

Patrimonio netto di terzi	0	0
---------------------------	---	---

Totale Patrimonio netto	10.443.279	10.118.620
--------------------------------	-------------------	-------------------

Passività non correnti

Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	56.094	56.094
Fondi relativi al personale e assimilati	1.087.524	1.122.079
Passività fiscali differite	16.099	16.099
Totale passività non correnti	1.159.717	1.194.272

Passività correnti

Indebitamento finanziario a breve termine	194.025	344.391
Debiti commerciali	2.365.810	2.142.338
	di cui verso parti Correlate	63.709
Debiti tributari	103.230	80.686
Altre passività correnti	494.775	416.915
Totale passività correnti	3.157.840	2.984.330

Totale passività	14.760.836	14.297.222
-------------------------	-------------------	-------------------

Attività Non Correnti

L'attivo immobilizzato non mostra variazioni significative rispetto al dicembre 2009 in quanto la maggior parte degli investimenti nella nuova struttura risultavano completati al termini dello scorso esercizio; le nuove linee di assemblaggio risultano già in funzione e stanno progressivamente raggiungendo i livelli di efficienza previsti e che garantiranno una rilevante capacità produttiva giornaliera.

Attività Correnti

L'attivo circolante mostra alcune variazioni degne di commento rispetto al 31 dicembre 2009:

- 1) Il valore delle rimanenze di magazzino risulta in crescita rispetto al termine dell'esercizio precedente di circa il 6% e ciò è determinato dal maggior volume di acquisti che si sono resi necessari per far fronte alla crescente domanda da parte della clientela;
- 2) I crediti commerciali risultano in crescita di circa l'11% rispetto al termine dell'esercizio 2009 in conseguenza del maggior volume di affari conseguito nel periodo, non sono emerse nuove o aggiuntive situazioni di difficile recuperabilità dei crediti commerciali;
- 3) I crediti Tributari appaiono in calo per effetto del carico fiscale di competenza del trimestre;
- 4) La liquidità rimane buona anche se in calo rispetto al termine dell'esercizio 2009; il pagamento del dividendo di Euro 0,13, avvenuto in data 6 maggio 2010, ha temporaneamente determinato una Posizione Finanziaria Netta Negativa.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto del Gruppo nel corso del primo trimestre del 2010 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 2009 è stato deliberato per la distribuzione sulla base di un dividendo pari ad Euro 0,13 (0,18 Euro per azione relativamente all'utile 2008), lo stacco della cedola è avvenuto in data 3 maggio 2009 con pagamento il 6 maggio.

Passività non Correnti

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

Passività Correnti

Le passività correnti non mostrano variazioni significative rispetto al termine dell'esercizio 2009 ad eccezione della crescita dei debiti commerciali, pari a circa il 10%, che risulta conseguente al maggior volume di acquisti realizzato dal Gruppo nel corso del primo trimestre 2010.

5 Prospetto di movimentazione

Riportiamo di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dal 1° gennaio 2010 al 31 marzo 2010:

<i>In migliaia di euro</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato del periodo	Utili (perdite) da conversione bilanci esteri	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto
1° gennaio 2010	1.049	379	2.896	44	23	3.342	4.083	1.669	(25)	10.118	-	10.118
Destinazione risultato 2009						-	1.644	(1.669)	25	-		-
Acquisto azioni proprie	(16)		(375)			(375)				(391)		(391)
Altre variazioni						-	(8)			(8)		(8)
Risultato del periodo						-		734	(10)	724		724
31 marzo 2010	1.033	379	2.521	44	23	2.967	5.719	734	(10)	10.443	-	10.443

6 Posizione Finanziaria Netta

Riportiamo di seguito lo schema di Posizione Finanziaria Netta costruito in linea a quello riportato nel bilancio dell'esercizio 2009 (dati in migliaia di Euro).

	A1 31 Marzo 2010 (a)	A1 31 dicembre 2009 (a)	(b)
Disponibilità liquide	438	576	(23,9)%
A. Liquidità	438	576	(23,9)%
Debiti bancari e finanziari correnti	(194)	(344)	(43,7)%
B. Indebitamento finanziario corrente	(194)	(344)	(43,7)%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	244	232	5,5%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(56)	(56)	0,0%
D. Indebitamento finanziario non corrente	(56)	(56)	0,0%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	188	175	7,3%
(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 calcolo adottato potrebbe essere difforme da quello adottato da altre Società.			

Lo schema mostra una pressoché totale assenza di debiti ed una significativa liquidità in attesa di procedere al pagamento del dividendo sull'utile 2009; il Gruppo continua a mostrare una soddisfacente capacità di generare Cassa dalle proprie attività ricorrenti .

7 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Marzo 2010

Successivamente alla conclusione del primo trimestre del 2010 e sino alla data di predisposizione di tale Resoconto Intermedio di Gestione non sono avvenuti fatti significativi, oltre al pagamento del dividendo ordinario, deliberato pari ad Euro 0,13 per azione ordinaria in circolazione e per complessivi Euro 1.339 milioni, avvenuto il 6 maggio 2010.

8 Prospettive per l'intero esercizio 2010

Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili (maggio 2010), e soprattutto in base alle positive dinamiche sia degli ordinativi che del fatturato, è ragionevole ipotizzare che l'esercizio 2010 possa raggiungere, o quantomeno avvicinare fortemente, i livelli di fatturato e di redditività conseguiti nel corso dell'esercizio 2008.

È inoltre auspicabile che nel corso dell'esercizio 2010 siano portati a completamento alcuni dei progetti relativi alla divisione "Architettura Sonora" con consistenti benefici economici al momento non quantificabili con precisione.

9 Andamento del titolo nel corso del 2010

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



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Francesco Spapperi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2010", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Francesco Spapperi

**- Schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico Consolidati
relativi al 31 Marzo 2010**

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 Marzo 2010

STATO PATRIMONIALE		
(Valori in Euro)	31.3.2010	31.12.2009
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	2.867.242	2.815.400
Differenza di Consolidamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	246.066	251.350
Imposte differite attive	159.022	113.655
Altre attività non correnti	53.448	53.099
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	646.924	620.124
Totale attività non correnti	5.366.491	5.247.417
Attivo corrente		
Rimanenze	2.962.448	2.781.772
Crediti commerciali	5.137.080	4.629.759
Crediti tributari	482.034	780.967
di cui verso parti Correlate	278.857	553.612
Imposte differite attive	90.646	136.646
Altre attività correnti	283.794	144.713
Disponibilità liquide	438.343	575.948
Totale attività correnti	9.394.345	9.049.805
Totale attività	14.760.836	14.297.222
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.033.609	1.048.479
Altre riserve	2.967.455	3.342.723
Utili/(Perdite) a nuovo	5.717.489	4.083.171
Risultato complessivo del periodo	724.726	1.644.247
Totale Patrimonio netto del Gruppo	10.443.279	10.118.620
Patrimonio netto di terzi	0	0
Totale Patrimonio netto	10.443.279	10.118.620
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	56.094	56.094
Fondi relativi al personale e assimilati	1.087.524	1.122.079
Passività fiscali differite	16.099	16.099
Totale passività non correnti	1.159.717	1.194.272
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	194.025	344.391
Debiti commerciali	2.365.810	2.142.338
di cui verso parti Correlate	63.709	115.924
Debiti tributari	103.230	80.686
Altre passività correnti	494.775	416.915
Totale passività correnti	3.157.840	2.984.330
Totale passività	14.760.836	14.297.222

Conto Economico Consolidato relativo al primo trimestre 2010

CONTO ECONOMICO		
<i>(Valori in Euro)</i>	1 Q 2010	1 Q 2009
<i>Ricavi</i>	5.196.295	3.895.082
<i>Altri ricavi e proventi</i>	55.573	24.474
<i>Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione</i>	153.557	-266.711
<i>Consumi di materie prime, sussidiarie e merci</i>	1.904.725	1.006.302
<i>Costo del lavoro</i>	969.568	806.001
<i>Costi per servizi e godimento di beni di terzi</i>	1.236.370	876.286
<i>di cui verso parti Correlate</i>	180.000	147.340
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	126.618	104.896
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	19.987	7.176
<i>Svalutazioni</i>	1.095	0
<i>Altri costi</i>	40.294	32.202
<i>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari</i>	1.106.768	819.982
<i>Proventi finanziari</i>	52.174	39.943
<i>Oneri finanziari</i>	12.638	-3.970
<i>Risultato prima delle imposte</i>	1.146.304	863.895
<i>Imposte sul reddito</i>	411.702	293.143
<i>Risultato netto del periodo (A)</i>	734.602	570.752
<i>Altri utili/(perdite) del periodo:</i>		
<i>Effetto conversione bilanci in valuta estera</i>	-9.876	-41.582
<i>Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)</i>	-9.876	-41.582
<i>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</i>	724.726	529.170
<i>Risultato netto del periodo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della Controllante</i>	734.602	570.752
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	0	0
<i>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</i>		
<i>Soci della Controllante</i>	724.726	529.170
<i>Interessenze di pertinenza di terzi</i>	0	0