

Gruppo B&C Speakers
Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2010



Gruppo B&C Speakers

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2010

Predisposta in conformità agli
International Financial Reporting Standards
omologati dall'Unione Europea

Indice

IL GRUPPO B&C SPEAKERS – Organi sociali	3
Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2010	4
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 predisposta in conformità agli IFRS omologati dall'Unione Europea	5
Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010	16
Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2010 predisposta in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea	20
Attestazione al Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98...	37
Relazione della Società di Revisione	38

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.bcspeakers.com

B&C Speakers S.p.A.

Sede legale in Bagno a Ripoli (FI), via Poggiomoro 1

Capitale Sociale versato Euro 1.100.000

Registro delle Imprese Ufficio di Firenze – C.F. 01398890481

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
Amministratore Indipendente:	Roberta Pecci

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 2010

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 2009.

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

Nel corso del primo semestre 2010 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie secondo quanto stabilito dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 27 aprile 2010 che ha rinnovato il mandato ad acquistare azioni proprie per altri 12 mesi; in riferimento al 30 giugno 2010, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 532.511 pari al 4,84% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (agosto 2010), il numero delle azioni proprie possedute risulta essere diminuito e pari a n. 448.810 (nel corso del mese di Luglio è proseguito il buy-back sia in acquisto che in vendita); il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,56.

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 2010, 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 2010 B&C Speakers ha erogato un dividendo pari ad Euro 0,13 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (il valore complessivo del dividendo erogato è risultato pari ad Euro 1.339.139); conseguentemente la Controllante R&D International S.r.l. si è vista riconoscere Euro 918.094 a fronte della partecipazione posseduta (pari a num. 7.062.262 azioni ordinarie).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 predisposta in conformità 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 dell'America Latina è stata integrata grazie all'attività della controllata B&C Speakers Brasil LTDA, società costituita nel dicembre del 2009 ed interamente controllata dalla Capogruppo.

In seguito alla progressiva riduzione dell'attività della controllata B&C Speakers Asia LTD la distribuzione nel mercato asiatico avviene attraverso i distributori locali serviti direttamente dalla Capogruppo.

Highlights

Riportiamo nelle sottostanti tabelle gli highlights economici, patrimoniali e finanziari del semestre:

Highlights economici

(valori in migliaia di Euro)

	I semestre 2010	I semestre 2009
Ricavi	11.285	8.148
Ebitda	2.491	1.442
Ebit	2.198	1.169
Risultato netto complessivo	1.404	696

Highlights patrimoniali*(valori in migliaia di Euro)*

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Attivo non corrente	5.530	5.384
Passivo non corrente	1.132	1.194
Attivo corrente	10.746	8.913
Passivo corrente	4.932	2.984
Capitale circolante netto	5.815	5.929
Patrimonio netto	10.212	10.119

Highlights finanziari*(valori in migliaia di Euro)*

	I semestre 2010	I semestre 2009
Flusso monetario per l'attività di esercizio	1.649	1.692
Flusso monetario per l'attività di investimento	(426)	(388)
Flusso monetario per l'attività finanziaria	(1.337)	(1.942)
Flusso monetario complessivo del periodo	(114)	(638)

Posizione finanziaria netta*(valori in migliaia di Euro)*

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Posizione finanziaria corrente netta	161	232
Posizione finanziaria netta complessiva	105	176

Andamento economico

L'andamento economico generale del primo semestre 2010 risulta essere influenzato da un sensibile aumento dei ricavi (+38,5%) che, unitamente ad un portafoglio ordini pari a circa 5 milioni di Euro al 30 giugno 2010 (alla data della presente Relazione -agosto 2010- il valore del portafoglio ordini ammonta ad Euro 5,7 milioni), testimoniano una ripresa del giro d'affari del Gruppo che ha consentito di ottenere una performance economica in netto miglioramento rispetto al primo semestre del 2009.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2010 raffrontata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, viene riportata di seguito una tabella esplicativa di tali risultati:

Analisi andamenti economici del Gruppo

(valori in migliaia di Euro)

	I semestre 2010	incidenza sui ricavi	I semestre 2009	incidenza sui ricavi
Ricavi	11.285	100,0%	8.148	100,0%
Altri ricavi e proventi	147	1,3%	132	1,6%
Totale Ricavi	11.432	101,3%	8.280	101,6%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	800	7,1%	(678)	-8,3%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(4.770)	-42,3%	(2.551)	-31,3%
Costo del lavoro	(2.140)	-19,0%	(1.598)	-19,6%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(2.702)	-23,9%	(1.910)	-23,4%
Altri costi	(129)	-1,1%	(101)	-1,2%
Ebitda	2.491	22,1%	1.442	17,7%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(243)	-2,15%	(237)	-2,91%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(37)	-0,33%	(16)	-0,20%
Svalutazioni	(13)	-0,12%	(20)	-0,25%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	2.198	19,5%	1.169	14,3%
Proventi finanziari	148	1,31%	14	0,17%
Oneri finanziari	(75)	-0,66%	(4)	-0,05%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.271	20,1%	1.179	14,5%
Imposte sul reddito	(883)	-7,82%	(442)	-5,42%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	1.388	12,3%	737	9,0%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.388	12,30%	737	9,05%
Altre componenti di conto economico	16	0,15%	(41)	-0,50%
Risultato complessivo del periodo	1.404	12,45%	696	8,54%

Nota:

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.

Ricavi Consolidati

I **Ricavi consolidati** realizzati nel corso del primo semestre 2010 ammontano a **11,29 milioni** di Euro risultando in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo del 2009 (+38,5% rispetto al fatturato del primo semestre 2009 pari a 8,15 milioni di Euro).

Questo risultato significativo conferma il positivo inizio del 2010 anticipato nel comunicato stampa precedente, nonché il *trend* positivo del fatturato che si è originato a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2009.

Nel corso del primo semestre del 2010 infatti, il fatturato consolidato è risultato di poco inferiore rispetto al fatturato consolidato realizzato nel corso del primo semestre 2008 (Euro 11,29 milioni nel corso del primo semestre 2010 contro Euro 11,69 milioni conseguiti nel corso del primo semestre 2008) che rappresenta il semestre con il maggior livello di fatturato mai conseguito dal Gruppo B&C Speakers.

In particolare segnaliamo che, nel corso del primo semestre 2010, tutte le aree geografiche di riferimento sono risultate in forte crescita con una particolare positività da parte dei mercati Nord-americano ed Asia&Pacifico, risultati rispettivamente superiori del 49% e del 60% rispetto allo stesso periodo del 2009; evidentemente le *performances* sopra illustrate raccolgono il frutto del lavoro svolto in termini di ampliamento della gamma prodotti nonché dell'opera di ristrutturazione e di potenziamento della rete commerciale mondiale.

La tendenza molto positiva delle vendite è confortata dai dati relativi agli **ordini** ricevuti dai clienti (dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A.), che nel corso del primo semestre del 2010 hanno raggiunto il valore record di 12,97 milioni di Euro, in crescita del 45,0% rispetto agli 8,96 milioni di Euro del primo semestre 2009 e del 13,0% rispetto agli 11,44 milioni di Euro del primo semestre del 2008.

Dato che l'incremento degli ordini risulta superiore al già consistente aumento del fatturato, la Società ritiene di poter realizzare volumi produttivi e di vendita molto elevati anche nel corso del secondo semestre 2010; a conferma di ciò evidenziamo che, alla data del presente comunicato, il portafoglio ordini in scadenza evidenzia un pieno utilizzo della capacità produttiva almeno fino al termine del mese di Ottobre.

Approvvigionamento di materie prime, sussidiarie e merci

I costi per gli approvvigionamenti hanno mostrato nel corso del primo trimestre del 2010 un aumento meno che proporzionale a quello dei ricavi incrementandosi, rispetto allo stesso periodo del 2009, del 23%; conseguentemente la loro incidenza sui ricavi è risultata in calo e pari al 35,2%, mentre era pari al 39,6% (dei ricavi) al termine del primo semestre 2009.

Dobbiamo tuttavia evidenziare che, per effetto dell'aumento del dollaro e del costo di alcune materie prime, si è manifestata una progressiva crescita dei costi degli approvvigionamenti a partire dal secondo trimestre 2010; difatti abbiamo riscontrato, nel secondo trimestre un'incidenza (dei costi per approvvigionamenti) sui ricavi pari al 36,4% contro un'incidenza del 33,7% del primo trimestre.

Nel corso del semestre, la Società ha effettuato un importante lavoro al fine di adeguare gli stock di magazzino di semilavorati e componenti alle esigenze produttive e commerciali attuali.

Costo del Lavoro

Il costo del lavoro ha manifestato, rispetto al primo semestre del 2009, una crescita inferiore rispetto a quella del fatturato (il costo del lavoro è cresciuto del 33,9% circa rispetto al primo semestre 2009); in conseguenza di ciò l'incidenza sui ricavi è diminuita, passando dal 19,6% del primo semestre del 2009 al 19,0% del primo semestre del 2010. Tale riduzione è frutto di una migliore produttività della forza lavoro che a sua volta è determinata dalla "messa a punto" ormai quasi ottimale dei nuovi impianti produttivi della Capogruppo che risultano ormai operativi a partire dal secondo semestre del 2009.

La Società ha anche provveduto alla ratifica di un accordo integrativo aziendale, di durata quadriennale, in cui si lega il sistema premiale alla produttività aziendale ed alla qualità del prodotto.

L'incidenza del costo del lavoro al termine del primo semestre 2010 risulta maggiore rispetto a quella evidenziatasi al termine del primo semestre 2008 (quando risultava pari al 16,5% dei ricavi del periodo) per effetto delle assunzioni effettuate al fine di rafforzare la struttura della divisione "Ricerca&Sviluppo" e della divisione "Architettura Sonora".

I *costi per servizi e godimento beni di terzi* hanno registrato un incremento di Euro 792 migliaia mantenendo sostanzialmente invariata la loro incidenza su ricavi (24% nel primo semestre del 2010 contro il 23,4% nel primo semestre del 2009)

Gli *altri costi* non hanno mostrato variazioni significative rispetto al primo semestre del 2009.

EBITDA ed EBITDA Margin

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'**EBITDA** e conseguentemente l'**EBITDA margin** relativi al primo semestre 2010, ammontano rispettivamente a 2,50 milioni di Euro ed al 22,1% e sono risultati **decisamente superiori** rispetto a quelli del primo semestre 2009 (periodo nel quale l'**EBITDA** ammontava a 1,44 milioni di Euro ed al 17,7% dei ricavi del periodo).

Di seguito si riporta tabella riepilogativa per i periodi commentati dell'andamento dell'EBITDA.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>I semestre 2010</i>	<i>incidenza sui ricavi</i>	<i>I semestre 2009</i>	<i>incidenza sui ricavi</i>
Ebitda	2.491	22,07%	1.442	17,70%

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 sull'**EBITDA** relativo al primo semestre del 2010 ha influito l'**EBITDA** non ancora soddisfacente attribuibile alla nuova divisione servizi "Architettura Sonora", ancora in fase di *start-up*. Pertanto l'**EBITDA margin** imputabile all'attività "core" del Gruppo, è pari, per il primo semestre del 2010, al 25,1 % dei ricavi ad essa relativi, quindi con una marginalità lievemente inferiore rispetto al primo semestre 2008 (allorquando l'**EBITDA** e l'**EBITDA margin** risultarono pari a 3,09 milioni di euro ed al 26,4% dei ricavi).

In conclusione l'**EBITDA margin** complessivo del primo semestre del 2010 (pari al 22,1% dei ricavi del periodo) conferma il *trend* di recupero della marginalità che si è evidenziato a partire dal secondo semestre del 2009 e marginalità risulta non troppo inferiore alla marginalità dell'intero esercizio 2008 (pari al 24,3% dei ricavi).

EBIT

L'EBIT al 30 giugno 2010 ammonta ad Euro 2.198 migliaia in forte crescita rispetto al primo semestre 2009 (+88%) ma ancora in calo del 27% rispetto al corrispondente periodo del 2008 (pari a Euro 2.999 al 30 giugno 2008); tale riduzione, è attribuibile oltre che all'impatto del risultato della nuova divisione di servizi, all'avvio del processo di ammortamento di tutti gli impianti e delle nuove linee entrate in funzione nella nuova struttura produttiva (gli ammortamenti al termine del primo semestre 2010 risultano pari ad Euro 280 migliaia mentre al termine del primo semestre 2008 risultavano pari ad Euro 86 migliaia).

Utile netto di Gruppo

L'utile complessivo di Gruppo al termine del primo semestre 2010 ammonta a 1,40 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 12,45% dei ricavi consolidati; tale risultato risulta più che doppio rispetto al risultato netto conseguito nel corrispondente periodo dell'esercizio 2009.

Andamento patrimoniale e finanziario

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

Stato Patrimoniale Riclassificato (valori in migliaia di Euro)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009	Variazione
Immobilizzazioni	3.166.893	3.066.750	100.143
Magazzino	3.808.249	2.781.772	1.026.477
Crediti	6.272.896	4.629.759	1.643.137
Crediti Diversi	619.915	1.175.981	(556.066)
Debiti Commerciali	(3.806.229)	(2.142.338)	(1.663.891)
Debiti Diversi	(1.007.651)	(513.700)	(493.951)
Capitale Circolante Operativo Netto	5.887.180	5.931.474	(44.294)
Fondi	(1.060.239)	(1.122.079)	61.840
Capitale investito Operativo Netto	7.993.834	7.876.145	117.689
Liquidità	295.372	575.948	(280.576)
Partecipazioni	-	-	-
Goodwill	1.393.789	1.393.789	-
Altri Crediti Finanziari	719.306	673.223	46.083
Attività finanziarie	2.408.467	2.642.960	(234.493)
Capitale investito non Operativo Netto	2.408.467	2.642.960	(234.493)
CAPITALE INVESTITO	10.402.301	10.519.105	(116.804)
Patrimonio Netto	10.212.405	10.118.620	93.785
Indebitamento Finanziario a Breve	133.977	344.391	(210.414)
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	55.919	56.094	(175)
CAPITALE RACCOLTO	10.402.301	10.519.105	(116.804)

Nota:

Attività non correnti: sono definite dagli Amministratori dell'Emittente come il valore delle attività pluriennali (*tangible* ed *intangible*). **Capitale Circolante Operativo netto:** è definito dagli Amministratori dell'Emittente come il valore delle rimanenze, dei crediti commerciali e degli altri crediti al netto dei debiti per forniture e debiti

diversi. **Fondi**: rappresentano il valore delle obbligazioni legate al trattamento di fine rapporto dei dipendenti e di fine mandato degli Amministratori. **Capitale Investito Operativo Netto**: rappresenta il valore delle attività finanziarie e degli altri crediti finanziari come sopra descritte. **Capitale raccolto**: rappresenta 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 un aumento pari a circa 118 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2009. Tale aumento è dovuto all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- un incremento delle immobilizzazioni pari a circa 100 migliaia di Euro dovuto agli investimenti effettuati nel corso del primo semestre 2010 e prevalentemente relativi ad attrezzature industriali;
- un incremento delle giacenze di magazzino pari a circa 1 milione di Euro concentrato nelle categorie di materie prime e semilavorati e dovuto ad una politica di approvvigionamento che "segue" il positivo andamento della domanda;
- un aumento dei crediti commerciali pari a circa 1,7 milioni di Euro dovuto all'incremento del volume di affari registrato nel semestre;
- una diminuzione dei crediti diversi pari a circa 556 migliaia di Euro dovuta essenzialmente alla diminuzione dei crediti tributari;
- un incremento dei debiti commerciali pari a circa 1,6 milioni di Euro dovuto al maggior volume di acquisti effettuato nel semestre;
- un incremento dei debiti diversi pari a circa 494 mila Euro dovuto essenzialmente all'aumento dei debiti tributari.

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2009.

Con una **Posizione Finanziaria Netta** positiva pari a 0,11 milioni di Euro (positiva per 0,18 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), la stabilità finanziaria del Gruppo si mantiene su buoni livelli soprattutto in considerazione del fatto che nel maggio 2010 è stato corrisposto un dividendo complessivo pari ad Euro 1.339 migliaia (pari ad Euro 0,13 per ciascuna azione ordinaria in circolazione allo stacco della cedola).

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2010 l'organico del gruppo è pari a 94 risorse; rispetto al 31 dicembre 2009 si è incrementata principalmente la forza lavoro degli operai al fine di far fronte alla maggiore richiesta di ordinativi dai clienti.

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

Di seguito vengono riepilogate le operazioni intervenute nel corso del primo semestre del 2010 con le parti correlate e le informazioni sui rapporti con le parti correlate sulla base di 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)

Costi per servizi e godimento di beni di terzi	Tot da bilancio	Research & Development Intl. Srl	Research & Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
I semestre 2010	2.702.779	240.000	120.000	360.000	13%
I semestre 2009	1.909.890	156.905	148.662	305.567	16%

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)

Crediti tributari	Tot da bilancio	Research & Development Intl. Srl	Research & Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
30 giugno 2010	127.462	-	-	-	0%
31 dicembre 2009	780.967	553.612	-	553.612	71%

Debiti commerciali	Tot da bilancio	Research & Development Intl. Srl	Research & Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
30 giugno 2010	(3.806.229)	(87.709)	-	(87.709)	2%
31 dicembre 2009	(2.142.338)	(115.924)	-	(115.924)	5%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data del 30 giugno 2010, sono relative alle posizioni debitorie che si sono originate in seguito al contratto 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.

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.

Ricerca e Sviluppo

Il Gruppo 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 al 31 dicembre 2009, alcuni dei quali sono stati portati a compimento.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2010

Nel corso del primo semestre del 2010 si sono manifestati i seguenti eventi significativi per l'andamento dell'azienda:

- Inizio dell'attività della controllata B&C Speakers Brasile che è risultata operativa nel mercato brasiliano dal primo trimestre del 2010.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla conclusione del primo semestre del 2009 e sino alla data di predisposizione di tale Relazione Semestrale Consolidata, sono avvenuti i seguenti fatti degni di rilievo:

-il flusso degli ordinativi si è mantenuto in costante crescita anche nei mesi di luglio e di agosto (al netto della stagionalità) e lascia ipotizzare attuale che tutto l'esercizio 2010 sarà caratterizzato da una domanda consistente;

-la controllata B&C Brasile, pur non raggiungendo ancora numeri elevati, ha iniziato la propria attività commerciale all'interno del mercato sudamericano con incoraggianti segnali;

-la Società ha avviato la procedura di transizione ad un nuovo sistema informativo *E.R.P.* che dovrebbe entrare in pieno funzionamento con l'esercizio in corso e che potrà garantire una maggiore efficienza di tutti i processi interni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione per l'intero esercizio 2010, il Management della Capogruppo ritiene che, stante la dinamicità e la crescita della domanda, sarà possibile ipotizzare una conclusione dell'esercizio raggiungendo livelli di redditività comparabili con i migliori anni passati.

La crescita del volume del fatturato garantirà anche una costante riduzione dell'incidenza dei costi fissi aziendali anche se continueranno gli investimenti al fine di dotare la struttura del Gruppo delle migliori risorse materiali ed immateriali.

Gli investimenti legati all'attività di Ricerca e Sviluppo sono stati mantenuti elevati e sono stati portati avanti sia i progetti in già in essere oltre all'avvio di nuovi interessanti progetti di sviluppo.

Per quanto alla divisione "Architettura Sonora" è previsto il completamento della gamma produttiva e la definizione dei canali commerciali per l'avvio delle vendite sui mercati ritenuti più adatti per le caratteristiche innovative del prodotto offerto.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data della presente relazione (Agosto 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 3,97% 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%;

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 2009, reperibile sul sito www.bcspeakers.com, nella sezione Documenti societari.

Informativa ai sensi dell'art. 79 del Regolamento Emittenti n. 11971/99

In relazione agli obblighi di informativa previsti dall'art. 79 del Regolamento Emittenti n. 11971/99, in materia di partecipazioni detenute, negli emittenti stessi e nelle società da questi controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di

amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche, si forniscono le seguenti informazioni:

- il Consigliere Lorenzo Coppini possiede alla data del 30 giugno 2010, num. 54.700 azioni di B&C Speakers S.p.A.
- il Consigliere Simone Pratesi possiede alla data del 30 giugno 2010, num 2.570 azioni di B&C Speakers S.p.A.
- il Consigliere Alessandro Pancani possiede alla data del 30 giugno 2010, num. 3.500 azioni di B&C Speakers S.p.A
- il Presidente del Collegio Sindacale, Manfredi Bufalini, possiede alla data del 30 giugno 2010, num. 5.000 azioni di B&C Speakers S.p.A..

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2010 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

(Valori in Euro)	Note	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
ATTIVO			
Attivo immobilizzato			
Immobilizzazioni materiali	1	2.922.466	2.815.400
Differenza di Consolidamento	2	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	3	244.427	251.350
Imposte differite attive	4	249.951	250.301
Altre attività non correnti	5	53.982	53.099
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	5	665.324	620.124
Totale attività non correnti		5.529.939	5.384.063
Attivo corrente			
Rimanenze	6	3.808.249	2.781.772
Crediti commerciali	7	6.272.896	4.629.759
Crediti tributari	8	127.462	780.967
di cui verso parti Correlate	30	-	553.612
Altre attività correnti	9	242.502	144.713
Disponibilità liquide	10	295.372	575.948
Totale attività correnti		10.746.481	8.913.159
Totale attività		16.276.420	14.297.222
PASSIVO			
	Note	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Capitale e Riserve			
Capitale sociale	11	1.046.804	1.048.479
Altre riserve	11	3.342.552	3.342.723
Utili/(Perdite) a nuovo	11	4.418.513	4.083.171
Risultato complessivo del periodo	11	1.404.536	1.644.247
Totale Patrimonio netto del Gruppo		10.212.405	10.118.620
Patrimonio netto di terzi	11	-	-
Totale Patrimonio netto		10.212.405	10.118.620
Passività non correnti			
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	12	55.919	56.094
Fondi relativi al personale e assimilati	13	1.060.239	1.122.079
Passività fiscali differite	14	16.099	16.099
Totale passività non correnti		1.132.257	1.194.272
Passività correnti			
Indebitamento finanziario a breve termine	15	133.977	344.391
Debiti commerciali	16	3.806.229	2.142.338
di cui verso parti Correlate		87.709	-
Debiti tributari	17	382.482	80.686
Altre passività correnti	18	609.070	416.915
Totale passività correnti		4.931.758	2.984.330
Totale passività		16.276.420	14.297.222

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2010 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

<i>Valori in Euro)</i>	<i>Note</i>	I semestre 2010	I semestre 2009
Ricavi	20	11.285.363	8.147.514
Altri ricavi e proventi	21	147.304	132.250
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	22	799.573	(678.113)
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	23	4.770.044	2.551.486
Costo del lavoro	24	2.139.559	1.598.094
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	25	2.702.779	1.909.890
di cui verso parti Correlate	29	360.000	305.567
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26	242.941	236.590
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	26	36.674	15.830
Svalutazioni	26	13.215	19.749
Altri costi	26	128.922	100.862
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		2.198.106	1.169.150
Proventi finanziari	27	148.141	14.073
Oneri finanziari	27	75.271	3.730
Risultato prima delle imposte		2.270.976	1.179.493
Imposte sul reddito	28	882.936	441.782
Risultato netto del periodo (A)		1.388.040	737.711
Altri utili/(perdite) del periodo:			
Effetto conversione bilanci in valuta estera	11	16.496	(40.843)
Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)		16.496	(40.843)
Totale risultato complessivo del periodo (A+B)		1.404.536	696.868
Risultato netto del periodo attribuibile a:			
Soci della Controllante	11	1.388.040	737.711
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:			
Soci della Controllante	11	1.404.536	696.868
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2010 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

Prospetto dei flussi di cassa consolidato
(Valori in migliaia di euro)

	I semestre	
	2010	2009
Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	232	(107)
Flusso monetario da attività del semestre		
Utile del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	1.388	738
Imposte sul reddito	883	442
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	37	16
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	243	237
Oneri finanziari	75	4
Proventi finanziari	(148)	(14)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	23	23
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	10	9
(pagamenti)	(95)	(47)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(1.087)	57
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	-	56
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1.026)	681
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	1.273	(442)
Incremento (decremento) delle imposte differite	-	20
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	1.576	1.780
Interessi passivi pagati	(75)	(4)
Proventi finanziari incassati	148	14
Imposte pagate nell'esercizio	-	(98)
Totale (B)	1.649	1.692
Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(350)	(243)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(30)	(109)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(46)	(36)
Totale (C)	(426)	(388)
Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	-	56
Acquisto azioni proprie	2	(108)
Distribuzione dividendi	(1.339)	(1.890)
Totale (D)	(1.337)	(1.942)
Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(114)	(638)
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	43	(41)
Disponibilità monetaria netta finale	161	(786)

Nota 1

Nota 1: il flusso di liquidità determinato dalla variazione dei debiti verso fornitori ed altri comprende un assorbimento di liquidità imputabile alle transazioni con la controllante R&D International S.r.l. per circa Euro 28 mila.

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 2010 e nel primo semestre del 2009.

(In Euro migliaia)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo 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
Saldo al 31 Dicembre 2008	1.057	379	3.034	44	4	3.461	2.787	3.075	96	10.476
Destinazione utile 2009					18	18	3.153	(3.075)	(96)	-
Attribuzione di dividendi						-	(1.890)			(1.890)
Acquisto Azioni Proprie	(7)		(127)			(127)				(134)
Effetto fiscale			26			26	(1)			25
Risultato del semestre						-		738	(41)	697
Saldo al 30 giugno 2009	1.050	379	2.933	44	22	3.378	4.049	738	(41)	9.174

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo 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
Saldo al 31 Dicembre 2009	1.049	379	2.896	44	23	3.342	4.083	1.669	(25)	10.118
Destinazione utile 2009						-	1.644	(1.669)	25	-
Attribuzione di dividendi						-	(1.336)			(1.336)
Effetto Azioni Proprie	(2)		(21)			(21)				(23)
Effetto fiscale			25			25				25
Effetti consolidamento e Riserva Utili su cambi					(3)	(3)	28			25,00
Risultato del semestre						-		1.388	16	1.404
Saldo al 30 giugno 2010	1.047	379	2.900	44	20	3.343	4.419	1.388	16	10.213

Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2010 predisposta in conformità 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 2009 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010.

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 2010

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2010.

Improvement allo IAS 1 – Presentazione del bilancio

L'emendamento chiarisce che un'impresa deve classificare una passività come corrente se non ha un diritto incondizionato a differirne il regolamento per almeno 12 mesi dopo la chiusura dell'esercizio, anche in presenza di un'opzione della controparte che potrebbe tradursi in un regolamento mediante emissione di strumenti di equity. Il Gruppo ha

applicato il nuovo emendamento in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, tuttavia dalla sua adozione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo.

Improvement allo IAS 7 – Rendiconto finanziario

L'emendamento chiarisce che solo i flussi di cassa derivanti da spese che risultino nel riconoscimento di un'attività nella situazione patrimoniale-finanziaria possano essere classificati nel rendiconto finanziario come derivanti da attività di investimento, mentre i flussi di cassa derivanti da spese che non risultino nel riconoscimento di un cespite debbano essere classificati come derivanti dall'attività operativa.

Il Gruppo ha applicato il nuovo emendamento in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, tuttavia dalla sua adozione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo.

Interpretazione dell' IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide

L'interpretazione sancisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. Il Gruppo ha applicato l'interpretazione in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, tuttavia dalla sua adozione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo.

Improvement allo IAS 27 – Bilancio Consolidato e separato

L'emendamento stabilisce che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono perdita di controllo devono essere trattate come equity transaction e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre è stato stabilito che quando una società cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una quota di capitale nella società deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo al conto economico.

Infine l'emendamento richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto di terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di capitale della partecipata. Il Gruppo ha applicato il nuovo emendamento in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, tuttavia dalla sua adozione non sono emersi effetti contabili per il Gruppo.

Emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010 non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2010, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione semestrale:

- Emendamento all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali.
- Improvement all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate.
- Emendamenti allo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* e allo IAS 31 – *Partecipazioni in joint ventures*, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27.
- Emendamento all'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa*.
- IFRIC 18 – *Trasferimento di attività dai clienti*.
- Emendamento allo IAS 39 – *Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione – Elementi qualificabili per la copertura*.

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 2010 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 2010 sono dunque le seguenti:

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2010			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2009		
		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%
B&C Speaker Brasil LTDA	Brasile	100%	-	100%	-	-	-

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro nel primo semestre 2010, al 31 dicembre 2009 e nel primo semestre 2009 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	30-giu-10		31-dic-09		30-giu-09	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,32843	1,2271	1,394782	1,4406	1,332175	1,4134
EURO/REAL	2,3839	2,2082	0	2,513	0	0

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 2010

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2010 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo storico	Saldo 31/12/09	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	Saldo 30/6/2009
Terreni e fabbricati	490	-	-	87	-	577
Migliorie su beni di terzi	80.371	5.611	-	-	-	85.982
Costruzioni leggere	6.371	-	-	-	-	6.371
Impianti e Macchinari	2.889.354	24.439	-	8.230	-	2.922.023
Attrezzature Industriali	3.093.080	70.795	122.715	17	-	3.286.607
Altri beni	532.706	12.552	-	2.282	-	547.540
Immobilizzazioni in corso	40.399	234.896	(122.715)	-	-	152.580
Totale	6.642.770	348.294	-	10.616	-	7.001.680

Fondo Ammortamento	Saldo 31/12/09	Amm.to	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	Saldo 30/6/2009
Terreni e fabbricati	490	-	-	87	-	577
Migliorie su beni di terzi	4.879	5.125	-	-	-	10.004
Costruzioni leggere	584	318	-	-	-	902
Impianti e Macchinari	570.399	129.961	-	7.198	-	707.558
Attrezzature Industriali	2.789.010	92.768	-	1	-	2.881.779
Altri beni	462.005	14.770	-	1.619	-	478.393
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	3.827.367	242.941	-	8.905	-	4.079.213

Valore Netto	Saldo 31/12/09	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	Amm.to	(Alienazioni)	Saldo 30/6/2009
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-	-
Migliorie su beni di terzi	75.492	5.611	-	-	(5.125)	-	75.978
Costruzioni leggere	5.787	-	-	-	(318)	-	5.469
Impianti e Macchinari	2.318.955	24.439	-	1.032	(129.961)	-	2.214.464
Attrezzature Industriali	304.070	70.795	122.715	16	(92.768)	-	404.828
Altri beni	70.701	12.552	-	663	(14.770)	-	69.147
Immobilizzazioni in corso	40.399	234.896	(122.715)	-	-	-	152.580
Totale	2.815.403	348.294	-	1.711	(242.941)	-	2.922.466

La variazioni più significative avvenute nel corso del 2010 sono relative alla Capogruppo e si riferiscono principalmente al completamento ed all'integrazione dei macchinari e delle dotazioni produttive del nuovo stabilimento

2. Differenza di consolidamento

La composizione della presente voce al 30 giugno 2010 è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Differenza di consolidamento	Saldo 30/6/2010	Saldo 31/12/09
Differenza di consolidamento su B&C Speakers Usa NA LLC	1.393.789	1.393.789
Svalutazioni	-	-
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 2010 (invariato rispetto al 31 dicembre 2009). 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 2010 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 2009 a sostegno dell'iscrizione della differenza di consolidamento.

3. Altre Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2010 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/09	Incrementi	Amm.ti	Saldo 30/6/2010
Ricerca & Sviluppo	181.929	-	18.193	163.736
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	69.421	29.751	18.481	80.691
Totale	251.350	29.751	36.674	244.427

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 del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, 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 è stata completata nel mese di dicembre 2009 con la definizione di tutti i prototipi necessari per l'inizio della fase industriale e, pertanto, dal primo gennaio 2010 è iniziato il processo di ammortamento lungo una vita utile pari a cinque esercizi. 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 3 migliaia, per i rimanenti 27 migliaia all'acquisto di software e relative licenze principalmente ad uso dell'ufficio tecnico.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2010 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 250 migliaia (Euro 250 migliaia al 31 dicembre 2009) relativi a differenze temporanee deducibili che si sono create in seguito alla rilevazione di costi non interamente deducibili nonché per effetto dell'allineamento dei saldi della Capogruppo agli IFRS.

Tali importi sono costituiti dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi non deducibili interamente nel corso dell'esercizio relativi alla Capogruppo, dalle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo e dai costi direttamente riferibili alla quotazione e sospesi a Patrimonio Netto nella Riserva Sovrapprezzo Azioni e deducibili in 5 esercizi.

Il credito per imposte anticipate è stato contabilizzato in quanto si ritiene probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

5. Altre attività non correnti - Altri crediti immobilizzati

La voce risulta così composta al 30 giugno 2010:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 30/6/2010	Saldo 31/12/09	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	665.324	620.124	45.200	7%
Depositi cauzionali	48.020	48.020	-	0%
Altri	5.962	5.079	883	17%
Totale altre attività non correnti	719.306	673.223	46.083	7%

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2010 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.

6. Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 30 giugno 2010:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 30/6/2010	Saldo 31/12/09	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	587.817	465.843	121.974	26%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	2.842.484	1.869.647	972.837	52%
Prodotti Finiti e Mercati	506.265	574.599	(68.334)	-12%
Totale lordo	3.936.566	2.910.089	1.026.477	35%
Fondo obsolescenza	(128.317)	(128.317)	-	0%
Totale netto	3.808.249	2.781.772	1.026.477	37%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 128 migliaia al 30 giugno 2010.

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 2010 appare nel suo complesso in aumento rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2009. L'incremento del valore delle scorte di magazzino è interamente imputabile alle materie prime ed ai semilavorati ed è principalmente legato ad una politica di approvvigionamento volta ad assecondare il rilevante incremento della domanda (e conseguentemente degli ordini) rilevato nel primo semestre del 2010.

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 2010:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 30/6/2010	Saldo 31/12/09	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	6.409.568	4.813.078	1.596.490	33%
(Fondo Svalutazione Crediti)	(136.672)	(183.319)	46.647	-25%
Totale	6.272.896	4.629.759	1.643.137	35%

L'incremento del valore dei Crediti verso Clienti lordi al 30 giugno 2010 risulta legato all'aumento del volume di affari conseguito dal gruppo nel primo semestre del 2010. 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 137 migliaia al 30 giugno 2010.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/09	Incrementi	Utilizzi	Saldo 30/6/2010
Fondo Svalutazione Crediti	183.319	13.215	(59.862)	136.672
Totale	183.319	13.215	(59.862)	136.672

8. Crediti tributari

I crediti tributari al 30 giugno 2010 sono costituiti dai crediti relativi alla controllata statunitense per 55 migliaia di Euro, alla controllata brasiliana per 31 migliaia di Euro e per 38 migliaia di Euro al credito Iva della Capogruppo.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti ammontano al 30 giugno 2010 ad Euro 265 migliaia (Euro 144 migliaia al 31 dicembre 2009) e risultano così composte:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 30/6/2010	Saldo 31/12/09	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	55.473	63.722	(8.249)	-13%
Altri crediti	57.307	13.526	43.781	324%
Totale crediti verso altri	112.780	77.248	35.532	361%
Costo Fiere	48.660	9.579	39.081	408%
Spese Telefoniche	3.578	2.109	1.469	70%
Canoni Assistenza e assicurazioni	26.300	10.777	15.523	144%
Contratto Specialist	28.500	45.000	(16.500)	-37%
Incentivi al personale	22.684	-	22.684	100%
Totale ratei e risconti attivi	129.722	67.465	62.257	92%
Totale altre attività correnti	242.502	144.713	97.789	68%

La voce "Contratto Specialist" si riferisce ai risconti relativi alle fees di competenza del secondo semestre del 2010, e di parte del 2011, da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di Specialist.

La voce "Incentivi al personale" si riferisce al risconto della quota parte di competenza del secondo semestre del 2010 relativa all'incentivo al personale erogato nel febbraio del 2010 a valere sull'intero esercizio.

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 2010 è la seguente:

(In Euro)

	30 giugno 2010 (a)	31 dicembre 2009 (a)	Variazione
Disponibilità liquide	295	576	-49%
A. Liquidità	295	576	-49%
Debiti bancari e finanziari correnti	(134)	(344)	-61%
B. Indebitamento finanziario corrente	(134)	(344)	-61%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	161	232	-31%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(56)	(56)	0%
D. Indebitamento finanziario non corrente	(56)	(56)	0%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	105	176	-40%

(a) Informazioni estratte e/o calcolate dal bilancio predisposto in conformità agli IFRS adottati dalla Unione Europea.

Nota: 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 1.047 migliaia al 30 giugno 2010 evidenziando una diminuzione di circa Euro 2 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009. Il decremento è dovuto alla compra-vendita di azioni proprie avvenuta nel corso del semestre .

- Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.343 migliaia al 30 giugno 2010, 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 20 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 2.900 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 21 migliaia in seguito alla rilevazione delle operazioni effettuate sulle 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 1.404 migliaia e gli altri utili/(perdite) del periodo per un valore pari ad Euro 61 relativo agli utili generati 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 2010 è pari ad Euro 0,13, mentre al 30 giugno 2009 era pari ad Euro 0,0675; la differenza in termini di utile per azione, calcolato secondo quanto indicato dallo IAS 32, è determinata dall'incremento dell'utile netto rispetto al primo semestre del 2009; il calcolo dell'utile per azione ha tenuto conto del numero di azioni proprie possedute al 30 giugno 2010.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 56 migliaia al 30 giugno 2010 (Euro 56 migliaia al 31 Dicembre 2009) accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito relativo al finanziamento contratto dalla Capogruppo con l'istituto Fidi Toscana. Tale 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 418 migliaia (Euro 502 migliaia al 31 dicembre 2009).

Il fondo Trattamento Fine Mandato al 30 giugno 2010 ammonta ad Euro 643 migliaia (Euro 620 al 31 dicembre 2009) 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 2010 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 16 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2009) originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; principalmente si riferiscono alle imposte differite originate dall'adeguamento del fondo trattamento fine rapporto per circa Euro 13 migliaia.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce accoglie scoperti bancari per Euro 133 migliaia relativi alla Capogruppo.

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 30/6/2010	Saldo 31/12/09	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	3.806.229	2.142.338	1.663.891	78%
Totale	3.806.229	2.142.338	1.663.891	78%

I debiti verso fornitori risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 in conseguenza del maggior volume di acquisti effettuato dalla Capogruppo nel corso del semestre.

17. Debiti tributari

Tale voce al 30 giugno 2010 risulta pari ad Euro 382 migliaia (Euro 81 migliaia al 31 dicembre 2009) e comprende i debiti tributari della controllata statunitense per Euro 146 migliaia, i debiti Ires ed Irap della Capogruppo rispettivamente per Euro 153 migliaia ed Euro 28 migliaia e per il rimanente i debiti Irpef dei dipendenti.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2010:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 30/6/2010	Saldo 31/12/09	Variazione	Variazione %
Debiti verso enti previdenziali	97.859	185.143	-87.284	-47%
Ratei Costi del Personale	258.857	61.383	197.474	322%
Debiti verso il personale per retribuzioni	181.913	151.212	30.701	20%
Altri debiti	70.440	19.177	51.263	267%
Totale	609.070	416.915	192.155	46%

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 2010. L'incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2009 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 2010, così come al 31 dicembre 2009, 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 2010

20. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	I semestre 2010	I semestre 2009	Variazione	Variazione %
America Latina	837.516	505.456	332.060	66%
Europa	4.622.567	3.637.821	984.746	27%
Italia	1.923.363	1.556.679	366.684	24%
Nord America	2.349.396	1.572.205	777.191	49%
Medio Oriente & Africa	317.431	105.471	211.960	201%
Asia & Pacifico	1.235.090	769.882	465.208	60%
Totale	11.285.363	8.147.514	3.137.849	39%

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

Le vendite realizzate entro il territorio italiano nel corso dei due periodi a confronto sono state realizzate interamente dalla Capogruppo.

Il significativo incremento del fatturato del Gruppo (+38,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente) è da porre in relazione con il consolidarsi della ripresa della domanda già rilevato nell'ultimo trimestre del precedente esercizio. In particolare i mercati geografici che maggiormente hanno contribuito all'incremento del fatturato consolidato risultano essere il mercato europeo ed il mercato statunitense dove la controllata B&C Speakers NA LLC ha realizzato un fatturato in crescita del 30% rispetto al primo semestre del 2009.

21. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi consuntivati nel semestre, pari a Euro 147 migliaia (Euro 132 migliaia nel primo semestre del 2009) sono interamente relativi alla Capogruppo e si riferiscono per Euro 70 migliaia a recuperi di spese per Euro 23 migliaia al recupero di imposte in seguito all'applicazione della legge "Tremonti ter" e per Euro 55 migliaia al contributo erogato dall'Istituto Fidi Toscana e finalizzato ad un progetto di ricerca applicata.

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

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati è principalmente legato all'aumento delle scorte di semilavorati dovuto ad una politica di approvvigionamento volta ad assecondare il rilevante incremento della domanda (e conseguentemente degli ordini) rilevato nel primo semestre del 2010.

23. Consumi di materie prime, sussidiarie e merci

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	I semestre 2010	I semestre 2009	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	627.742	349.331	278.411	80%
Materiali di consumo	294.218	203.004	91.214	45%
Semilavorati di Acquisto	3.606.942	1.833.280	1.773.661	97%
Imballi	147.315	100.248	47.067	47%
Cancelleria	5.843	6.285	(442)	-7%
Acquisti di beni diversi	209.958	53.043	156.915	296%
Totale acquisti	4.892.018	2.545.191	2.346.827	92%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(121.974)	6.296	(128.270)	-2037%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.770.044	2.551.487	2.218.557	87,0%

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata, i consumi di materie prime, materiali di consumo e semilavorati hanno registrato un marcato aumento rispetto al primo semestre del 2009. Tale aumento risulta in parte dovuto all'incremento dei prezzi delle materie prime ed in parte ad una politica degli approvvigionamenti volta ad assecondare il positivo andamento della domanda. Gli acquisti di beni diversi si riferiscono ad acquisti di beni per ufficio, all'acquisto di piccola attrezzatura per la produzione e per il magazzino ed all'acquisto di beni per lo sviluppo del business Architettura Sonora. In aggiunta si evidenzia il fatto che il valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo ha presentato una variazione incrementativa di circa Euro 122 migliaia.

24. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Costo del lavoro	I semestre 2010	I semestre 2009	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	1.478.752	1.136.478	342.274	30%
Oneri sociali	442.359	340.647	101.712	30%
Trattamento di fine rapporto	73.586	77.647	(4.061)	-5%
Trattamento quiescenza amministratori	22.600	22.600	0	0%
Altri costi del personale	122.262	20.722	101.540	490%
Totale	2.139.559	1.598.094	541.465	34%

L'incremento registrato nella voce "Salari e stipendi" ed "Oneri Sociali" rappresenta l'effetto del venir meno del ricorso alla Cassa Integrazione Ordinaria avvenuto principalmente nel secondo trimestre del 2009.

L'incremento della voce "Altri costi del personale" è relativa principalmente al ricorso di lavoratori interinali per circa Euro 38 migliaia e per circa Euro 39 migliaia per il ricorso di collaboratori.

25. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi registrano un incremento del 42% rispetto al primo semestre del 2009. Tale incremento è principalmente imputabile alle categorie dei costi per lavorazioni di terzi, costi di trasporto e logistica ed energia elettrica il cui aumento è conseguenza diretta dell'incremento dei livelli produttivi rispetto al 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 e svalutazioni

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	I semestre 2010	I semestre 2009	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	36.674	17.036	19.638	115%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	242.941	235.385	7.556	3%
Totale ammortamenti	279.615	252.421	27.194	11%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	13.215	19.749	-6.534	-33%
Totale Svalutazioni	13.215	19.749	-6.534	-33%

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è dovuto all'inizio del processo di ammortamento delle spese di ricerca e sviluppo capitalizzate nel precedente esercizio a fronte del progetto "Architettura Sonora".

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2010	I semestre 2009	Variazione	Variazione %
Proventi ed Oneri Finanziari				
Altri proventi finanziari:				
Interessi attivi su banche	22	1.073	(1.051)	-98%
Altri proventi finanziari	22	1.073	(1.051)	-98%
Utili su cambio realizzati	132.400	13.001	119.399	918%
Adegamenti positivi di cambio	15.719	-	15.719	100%
Proventi su cambi	148.119	13.001	135.118	1039%
Totale proventi finanziari	148.141	14.074	134.067	941%
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	(1.413)	(4.161)	2.748	-66%
Interessi passivi	(1.413)	(4.161)	2.748	-66%
Perdite su cambio realizzate	(44.436)	2.228	(46.664)	-2094%
Adegamenti negativi di cambio	(29.422)	(1.797)	(27.625)	100%
Oneri su cambi	(73.858)	431	(74.289)	-17236%
Totale oneri finanziari	(75.271)	(3.730)	(71.541)	1918%
Totale proventi (oneri finanziari)	72.870	17.804	55.066	309%

Il significativo aumento dei proventi finanziari è principalmente dovuto all'incremento degli utili su cambi realizzati dalla controllata statunitense in seguito al positivo andamento del cambio Euro/Dollaro nel corso del primo semestre 2010.

28. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2010	I semestre 2009	Variazione	Variazione %
Imposte correnti e differite				
IRES	576.907	243.514	333.393	137%
IRAP	146.083	56.394	89.689	159%
Imposte correnti B&C USA	135.215	41.367	93.848	227%
Imposte correnti B&C Asia	-	-	-	-
Imposte correnti B&C Brasile	-	-	-	-
Totale imposte correnti	858.205	341.275	423.082	124%
Imposte differite/anticipate	24.731	100.507	-75.776	-75%
Totale imposte sul reddito	882.936	441.782	441.154	100%

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). L'aumento del carico fiscale del semestre è dovuto essenzialmente all'incremento dell'utile ante imposte registrato rispetto al primo semestre 2009.

La fiscalità differita si riferisce essenzialmente alle imposte anticipate/differite originatesi in seguito:

- al trattamento fiscale di costi non deducibili interamente nel corso dell'esercizio relativi alla Capogruppo;
- alle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo;
- all'utilizzo delle imposte anticipate relativo ai costi direttamente riferibili alla quotazione, sospesi a Patrimonio Netto nella Riserva Sovrapprezzo Azioni e deducibili in 5 esercizi.

29. Transazioni con Parti Correlate

Le parti correlate sono state identificate dagli Amministratori nella società controllante *Research & Development International S.r.l.*, che possiede il 64,202% delle azioni della Capogruppo e nella società *"Research & Development Immobiliare S.r.l."*, interamente posseduta dalla *"Research & Development International S.r.l."*.

Per una analitica descrizione delle transazioni economiche e finanziarie intrattenute con le suddette parti correlate si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione

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 2010 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 2010 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 2010.

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 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme 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, 27 Agosto 2010

Simone Pratesi

Amministratore con delega finanziaria

Francesco Spapperi

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Relazione della Società di Revisione



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 illustrative della B&C SPEAKERS S.p.A. e sue controllate (Gruppo B&C SPEAKERS) al 30 giugno 2010. 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 semestrale abbreviato. 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 semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2010 e in data 28 agosto 2009.
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 2010 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, 27 agosto 2010

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.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

