

# **GRUPPO B&C SPEAKERS**



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010**

**Consiglio di Amministrazione del 10 Novembre 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-SETTEMBRE 2010.....                                                                                 | 5  |
| 4 | RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARI .....                                                                                      | 7  |
| 5 | PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE .....                                                                                                                        | 14 |
| 6 | POSIZIONE FINANZIARIA NETTA.....                                                                                                                         | 14 |
| 7 | FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2010 .....                                                                                                | 15 |
| 8 | PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2010.....                                                                                                             | 15 |
| 9 | ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL 2010.....                                                                                                             | 16 |
|   | - ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI<br>SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998..... | 16 |
|   | - SCHEMI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI RELATIVI AL 30<br>SETTEMBRE 2010.....                                                    | 17 |

## **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 30 Novembre 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, ancorché 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-Settembre 2010

- Nel corso del periodo gennaio-settembre 2010 si è confermato, rafforzandosi, il trend di crescita del fatturato del Gruppo che ha raggiunto, al 30 settembre 2010, il valore di Euro 16,54 milioni ed in sensibile crescita rispetto al corrispondente periodo del 2009 quando risultò pari ad Euro 12,13 milioni. La costante e significativa ripresa della domanda, confermata anche dai dati relativi alla controllata americana “stand alone”, che nel corso dei primi nove mesi del 2010 ha conseguito un livello di fatturato superiore del 23% rispetto al corrispondente periodo del 2009, sottolinea la rilevanza del marchio B&C Speakers all'interno del mercato di riferimento. L'esercizio 2010 si chiuderà, in termini di volumi e di fatturato, ai livelli raggiunti nei migliori anni del passato;
- Anche il flusso degli ordinativi ricevuti dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A. nel corso dei primi nove mesi del 2010, il cui valore complessivo ammonta ad Euro 19,29 milioni (nei primi nove mesi del 2009 ammontava ad Euro 13,98 milioni mentre nel corso dello stesso periodo del 2008 ammontava ad Euro 16,06 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 di tutto l'esercizio 2010 sono state effettuati significativi acquisti di materiali per riassortire il magazzino e semplificare la produzione che hanno determinato una considerevole crescita delle rimanenze di magazzino. Gli acquisti di componenti per la produzione hanno subito un considerevole incremento del costo delle materie prime accompagnato da un rafforzamento del dollaro (rispetto all'euro) nel corso della prima parte del 2010; ciò ha determinato un effetto lievemente negativo sulla marginalità aziendale in quanto una parte significativa degli acquisti viene effettuata in aree denominate in dollari. Tale trend si è invertito nel corso dell'ultima parte dell'esercizio in quanto l'euro si è rafforzato nuovamente rispetto al dollaro;
- Al fine di far fronte all'elevato volume degli ordinativi, la Capogruppo ha inoltre proceduto ad adeguare la capacità produttiva volgendosi all'aumento della forza lavoro da un lato e continuando ad investire nello sviluppo delle linee di produzione al fine di accrescerne l'efficienza. Sia il mese di settembre che il successivo mese di ottobre hanno mostrato livello di produttività molto vicini ai target ottimali stabiliti dal management della stessa;
- Nel corso dei primi nove mesi del 2010 “Architettura Sonora”, 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. Si sono evidenziati alcuni ritardi nella concretizzazione di alcuni dei progetti partiti per cui è presumibile che sarà il 2011 l'esercizio a partire dal quale la divisione inizierà a produrre risultati significativi;
- Nel corso del 2010 la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di *Buy-Back* di azioni proprie, giungendo a detenere al 30 settembre 2010 n. 640.260 azioni proprie. Il nuovo Piano in questione è stato approvato dall'Assemblea dei soci

tenutasi recentemente ( 27 Aprile 2010). Nel corso del 2010, oltre al proseguimento del Piano di Acquisto di azioni proprie si è proceduto anche alla disposizione delle stesse nei casi in cui si manifestava l'interesse da parte di investitori istituzionali ritenuti importanti;

- La controllata B&C Speakers Brasile ha iniziato la propria attività operativa ed ha stabilito alcuni importanti contatti commerciali con costruttori, e non solo, del luogo che dovranno garantire dei volumi significativi già a partire dall'ultima parte del 2010.

## Informazioni sugli assetti proprietari

Al termine del terzo trimestre del 2010 i dati ufficiali indicano i seguenti azionisti rilevanti:

- *Research & Develepment International S.r.l.* che detiene il 64,202% (*società controllante*);
- *B&C Speakers S.p.A.* che detiene il 6,221% di azioni proprie (al 9 novembre 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%;
- *First Capital Spa* che detiene il 2,001%.

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 30 settembre 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 2009. 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 9 (nove) mesi chiuso al 30 settembre 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.

Si riporta di seguito lo schema relativo agli andamenti economici del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2010 confrontandoli con i dati relativi allo stesso periodo del 2009.

(dati in migliaia di Euro)

| <b>Analisi andamenti economici del Gruppo</b>                                        |                    |                             |                    |                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <i>(valori in migliaia di Euro)</i>                                                  |                    |                             |                    |                             |
|                                                                                      | <b>9 mesi 2010</b> | <b>incidenza sui ricavi</b> | <b>9 mesi 2009</b> | <b>incidenza sui ricavi</b> |
| Ricavi                                                                               | 16.540             | 100,0%                      | 12.133             | 100,0%                      |
| Altri ricavi e proventi                                                              | 179                | 1,1%                        | 152                | 1,3%                        |
| <b>Totale Ricavi</b>                                                                 | <b>16.719</b>      | <b>101,1%</b>               | <b>12.285</b>      | <b>101,3%</b>               |
| Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione | 1.736              | 10,5%                       | (678)              | -5,6%                       |
| Consumi di materie prime, sussidiarie e merci                                        | (7.686)            | -46,5%                      | (3.991)            | -32,9%                      |
| Costo del lavoro                                                                     | (3.178)            | -19,2%                      | (2.201)            | -18,1%                      |
| Costi per servizi e godimento di beni di terzi                                       | (4.102)            | -24,8%                      | (2.939)            | -24,2%                      |
| Altri costi                                                                          | (160)              | -1,0%                       | (135)              | -1,1%                       |
| <b>Ebitda</b>                                                                        | <b>3.329</b>       | <b>20,1%</b>                | <b>2.341</b>       | <b>19,3%</b>                |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                        | (368)              | -2,22%                      | (338)              | -2,79%                      |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                      | (54)               | -0,33%                      | (22)               | -0,18%                      |
| Svalutazioni                                                                         | (13)               | -0,08%                      | (23)               | -0,19%                      |
| <b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>        | <b>2.894</b>       | <b>17,5%</b>                | <b>1.958</b>       | <b>16,1%</b>                |
| Proventi finanziari                                                                  | 104                | 0,63%                       | 7                  | 0,06%                       |
| Oneri finanziari                                                                     | (70)               | -0,42%                      | (25)               | -0,21%                      |
| <b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>                                           | <b>2.928</b>       | <b>17,7%</b>                | <b>1.940</b>       | <b>16,0%</b>                |
| Imposte sul reddito                                                                  | (1.110)            | -6,71%                      | (783)              | -6,45%                      |
| <b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>                                        | <b>1.818</b>       | <b>11,0%</b>                | <b>1.157</b>       | <b>9,5%</b>                 |
| Risultato netto di competenza di terzi                                               | 0                  | 0,00%                       | 0                  | 0,00%                       |
| <b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>                                      | <b>1.818</b>       | <b>10,99%</b>               | <b>1.157</b>       | <b>9,54%</b>                |
| Altre componenti di conto economico                                                  | (14)               | -0,09%                      | (48)               | -0,39%                      |
| <b>Risultato complessivo del periodo</b>                                             | <b>1.804</b>       | <b>10,91%</b>               | <b>1.109</b>       | <b>9,14%</b>                |

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 dei primi nove mesi del 2010 ammontano a 16,54 milioni di Euro risultando in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo del 2009 (+36,32% rispetto ai primi nove mesi del 2009 pari a 12,13 milioni di Euro).

Questo risultato conferma il significativo trend di crescita mostrato dal fatturato di Gruppo nel corso di tutto l'esercizio 2010; tale tendenza si è confermata anche per quanto riguarda il mese di ottobre 2010 al termine del quale il fatturato complessivo della Capogruppo B&C Speakers S.p.A. risultava in crescita del 40% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare, nel corso dei primi nove mesi del 2010, tutte le aree geografiche di riferimento sono risultate in forte crescita; il mercato Nord-americano e quello Asia&Pacifico, sono risultati rispettivamente superiori del 61% e del 42,3% rispetto allo stesso periodo del 2009 (tali valori non sono stati influenzati da variazioni del tasso di cambio medio euro/dollaro); 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.

Nel mercato europeo - che garantisce il 42% dei ricavi del Gruppo -, il fatturato al 30 settembre 2010 è risultato pari a 6,87 milioni di Euro, in crescita del 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

Prosegue anche la tendenza molto positiva dell'andamento degli ordini ricevuti dai clienti che hanno raggiunto per la Capogruppo B&C Speakers S.p.A., l'ammontare complessivo di 19,29 milioni di Euro, in crescita del 38,00% rispetto ai 13,99 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2009. Tale valore risulta superiore del 20% anche al corrispondente periodo del 2008 quando risultarono processati ordini da clienti per complessivi 16,06 milioni di Euro.

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

I costi per gli approvvigionamenti al 30 settembre del 2010 sono cresciuti in misura minore di quella dei ricavi riducendo la loro incidenza sugli stessi al 35,97% rispetto al 38,48% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Si evidenzia tuttavia che, per effetto dell'aumento del dollaro e del costo di alcune materie prime (neodimio in particolare, per la nota posizione della Cina rispetto alla questione delle "terre rare"), si è manifestata una progressiva crescita dei costi degli approvvigionamenti, la cui incidenza sui ricavi è risultata pari al 33,70% nel primo trimestre per salire al 36,44% nel secondo e raggiungere il 37,68% nel terzo; tuttavia tale crescita sembra essersi attenuata al termine del terzo trimestre e sarà probabilmente invertita nel corso del quarto trimestre 2010 per effetto del rafforzamento dell'Euro rispetto al dollaro, essendo il dollaro la valuta nella quale è espressa una parte significativa degli acquisti di materie prime del Gruppo.

Nel corso del 2010, la Società ha effettuato azioni specifiche al fine di adeguare gli stock di magazzino di semilavorati e componenti alle esigenze produttive e commerciali attuali ed al fine di limitare, laddove possibile, l'effetto negativo dell'incremento dei costi delle materie prime di origine asiatica.

#### *Costo del Lavoro*

Il costo del lavoro ha manifestato, rispetto ai primi nove mesi del 2009, una crescita superiore rispetto a quella del fatturato (è cresciuto del 44,4% rispetto allo stesso periodo del 2009 quando la Società fece parzialmente ricorso alla C.I.G. ordinaria); in conseguenza di ciò l'incidenza sui ricavi è cresciuta, passando dal 18,14% dei primi nove mesi del 2009 al 19,21% dell'analogo periodo del 2010.

L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi risulta in leggera crescita nel corso dei tre trimestri 2010 per effetto di un maggior ricorso al lavoro straordinario resosi necessario per far fronte al crescente flusso degli ordinativi.

Il programma di messa in efficienza dei nuovi impianti produttivi si sta realizzando nei tempi previsti e nel corso dei mesi di settembre ed ottobre è stato raggiunto un livello record di prodotti realizzati.

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

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

|               | 30 settembre<br>2010 | 31 dicembre 2009 | 30 settembre<br>2009 |
|---------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Dirigenti     | 1                    | 1                | 1                    |
| Quadri        | 1                    | 1                | 1                    |
| Impiegati     | 19                   | 17               | 16                   |
| Operai        | 73                   | 65               | 66                   |
| <b>TOTALE</b> | <b>94</b>            | <b>84</b>        | <b>84</b>            |

#### ***EBITDA ed EBITDA Margin***

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra descritte, l'EBITDA relativo ai primi nove mesi del 2010, ammonta a 3,30 milioni di Euro, risultando decisamente in crescita rispetto a quello dei primi nove mesi del 2009 (2,34 milioni di Euro); conseguentemente l'EBITDA margin è cresciuto al 20,13% dei ricavi del periodo, contro il 19,29% dell'analogo periodo del 2009.

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

Occorre altresì considerare che sull'EBITDA relativo ai primi nove mesi del 2010 hanno impattato gli investimenti realizzati per la nuova divisione "Architettura Sonora"; infatti l'EBITDA all'attività "core" del Gruppo, è pari, per i primi nove mesi del 2010 al 22,72 % dei ricavi ad essa relativi.

#### *Ammortamenti*

Con l'entrata in funzione delle nuove linee di assemblaggio (altoparlanti e drivers) e dei macchinari collegati si evidenzia un livello significativo ed in crescita (per effetto degli ulteriori investimenti realizzati nel corso del 2010 nelle strutture produttive) della categoria degli ammortamenti; 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 30 settembre 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.

Di seguito i dati Patrimoniali relativi al 30 settembre 2010 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2009.

| <b>STATO PATRIMONIALE</b><br><i>(Euro)</i>      | <i>(Valori in</i>            | <b>30 settembre<br/>2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|-------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                   |                              |                              |                         |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                     |                              |                              |                         |
| Immobilizzazioni materiali                      |                              | 2.956.852                    | 2.815.400               |
| Differenza di Consolidamento                    |                              | 1.393.789                    | 1.393.789               |
| Altre immobilizzazioni immateriali              |                              | 322.331                      | 251.350                 |
| Imposte differite attive                        |                              | 277.593                      | 250.301                 |
| Altre attività non correnti                     |                              | 62.206                       | 53.099                  |
| Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM) |                              | 665.324                      | 620.124                 |
| <b>Totale attività non correnti</b>             |                              | <b>5.678.094</b>             | <b>5.384.063</b>        |
| <b>Attivo corrente</b>                          |                              |                              |                         |
| Rimanenze                                       |                              | 4.758.473                    | 2.781.772               |
| Crediti commerciali                             |                              | 5.390.106                    | 4.629.759               |
| Crediti tributari                               |                              | 151.817                      | 780.967                 |
|                                                 | di cui verso parti Correlate | -                            | 553.612                 |
| Altre attività correnti                         |                              | 211.515                      | 144.713                 |
| Disponibilità liquide                           |                              | 165.822                      | 575.948                 |
| <b>Totale attività correnti</b>                 |                              | <b>10.677.733</b>            | <b>8.913.159</b>        |
| <b>Totale attività</b>                          |                              | <b>16.355.827</b>            | <b>14.297.222</b>       |
| <b>PASSIVO</b>                                  |                              | <b>30 settembre<br/>2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
| <b>Capitale e Riserve</b>                       |                              |                              |                         |
| Capitale sociale                                |                              | 1.036.274                    | 1.048.479               |
| Altre riserve                                   |                              | 2.951.698                    | 3.342.723               |
| Utili/(Perdite) a nuovo                         |                              | 4.420.987                    | 4.083.171               |
| Risultato complessivo del periodo               |                              | 1.803.666                    | 1.644.247               |
| <b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>       |                              | <b>10.212.625</b>            | <b>10.118.620</b>       |
| Patrimonio netto di terzi                       |                              | -                            | -                       |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                  |                              | <b>10.212.625</b>            | <b>10.118.620</b>       |
| <b>Passività non correnti</b>                   |                              |                              |                         |
| Indebitamento finanziario a medio-lungo termine |                              | 55.624                       | 56.094                  |
| Fondi relativi al personale e assimilati        |                              | 1.052.148                    | 1.122.079               |
| Passività fiscali differite                     |                              | 16.099                       | 16.099                  |
| <b>Totale passività non correnti</b>            |                              | <b>1.123.871</b>             | <b>1.194.272</b>        |
| <b>Passività correnti</b>                       |                              |                              |                         |
| Indebitamento finanziario a breve termine       |                              | 860.575                      | 344.391                 |
| Debiti commerciali                              |                              | 2.916.717                    | 2.142.338               |
|                                                 | di cui verso parti Correlate | 82.200                       | -                       |
| Debiti tributari                                |                              | 606.014                      | 80.686                  |
| Altre passività correnti                        |                              | 636.025                      | 416.915                 |
| <b>Totale passività correnti</b>                |                              | <b>5.019.331</b>             | <b>2.984.330</b>        |
| <b>Totale passività</b>                         |                              | <b>16.355.827</b>            | <b>14.297.222</b>       |

### *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. Gli investimenti effettuati nel corso del 2010 sono relativi alle attrezzature aggiuntive che sono state messe in funzione allo scopo di accrescere la produttività di tutta la struttura.

### *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 forte crescita rispetto al termine dell'esercizio precedente ed in particolare il superiore del 71% circa; ciò è determinato dal maggior volume di acquisti che si sono resi necessari per far fronte alla crescente domanda da parte della clientela e dalla politica aziendale di forte aumento delle scorte al fine di favorire il flusso della produzione;
- 2) I crediti commerciali risultano in crescita di circa il 16% 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. In aggiunta è necessario evidenziare che il tasso di crescita dei crediti commerciali risulta sensibilmente inferiore rispetto al tasso di crescita del fatturato;
- 3) I crediti Tributari appaiono in calo per effetto del carico fiscale di competenza del 2010;
- 4) La liquidità rimane buona anche se in calo rispetto al termine dell'esercizio 2009 per effetto del pagamento del dividendo e per effetto del proseguimento del Piano di Buy-Back .

### *Patrimonio Netto*

Il patrimonio netto del Gruppo nel corso del 2010 non ha avuto significative variazioni. È necessario comunque segnalare che la riduzione del capitale sociale è dovuta al trattamento *IFRS compliant* 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 36%, che risulta conseguente al maggior volume di acquisti realizzato dal Gruppo nel corso dell'esercizio 2010.

## 5 Prospetto di movimentazione

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dal 1° gennaio 2010 al 30 settembre 2010:

|                                    | Capitale | Riserva | Riserva | Riserva | Riserva utili su | Altre | Utile   | Risultato del | Utile | Patrimonio |
|------------------------------------|----------|---------|---------|---------|------------------|-------|---------|---------------|-------|------------|
| Patrimonio Netto al 1 gennaio 2010 | 1.049    | 379     | 2.896   | 44      | 23               | 3.342 | 4.083   | 1.669         | (25)  | 10.118     |
| Destinazione risultato 2009        |          |         |         |         |                  | 0     | 1.644   | (1.669)       | 25    | 0          |
| Altre variazioni                   |          |         |         |         | (3)              | (3)   | 30      |               |       | 27         |
| Distribuzione dividendi            |          |         |         |         |                  |       | (1.336) |               |       |            |
| Azioni proprie                     | (13)     |         | (387)   |         |                  | (387) |         |               |       | (400)      |
| Risultato 3 Q                      |          |         |         |         |                  | 0     |         | 1.818         | (14)  | 1.804      |
|                                    | 1.036    | 379     | 2.509   | 44      | 20               | 2.952 | 4.421   | 1.818         | (14)  | 10.213     |

## 6 Posizione Finanziaria Netta

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

|                                                                                                                                                                                                                                             | Al 30 settembre<br>2010 (a) | Al 31 dicembre<br>2009 (a) | (b)             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------|
| Disponibilità liquide                                                                                                                                                                                                                       | 166                         | 330                        | (49,7)%         |
| <b>A. Liquidità</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>166</b>                  | <b>330</b>                 | <b>(49,7)%</b>  |
| Debiti bancari e finanziari correnti                                                                                                                                                                                                        | (861)                       | (344)                      | 149,9%          |
| <b>B. Indebitamento finanziario corrente</b>                                                                                                                                                                                                | <b>(861)</b>                | <b>(344)</b>               | <b>149,9%</b>   |
| <b>C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)</b>                                                                                                                                                                                        | <b>(695)</b>                | <b>(14)</b>                | <b>4.805,4%</b> |
| Debiti bancari e finanziari non correnti                                                                                                                                                                                                    | (56)                        | (56)                       | N/A             |
| <b>D. Indebitamento finanziario non corrente</b>                                                                                                                                                                                            | <b>(56)</b>                 | <b>(56)</b>                | <b>N/A</b>      |
| <b>E. Posizione finanziaria netta (C+D)</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>(751)</b>                | <b>(70)</b>                | <b>968,5%</b>   |
| (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. |                             |                            |                 |

Lo schema mostra una pressoché totale assenza di debiti a medio-lungo termine mentre i fidi correnti concessi non sono stati utilizzati interamente; il calo rispetto al dato relativo all'esercizio precedente è dovuto al pagamento del dividendo avvenuto nel corso del Maggio ed al proseguimento del Piano di Buy-Back di azioni proprie.

## **7 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 Settembre 2010**

Successivamente alla conclusione del terzo trimestre del 2010 e sino alla data di predisposizione del Resoconto Intermedio di gestione, sono avvenuti i seguenti fatti di rilievo:

- il flusso degli ordinativi si è mantenuto in costante crescita anche nel corso del mese di ottobre quando sono stati raccolti dalla Capogruppo ordini per un valore complessivo pari ad Euro 2,72 milioni che rappresenta il valore massimo mensile del 2010; ciò conferma la forza commerciale dei prodotti B&C Speakers in tutti i mercati di riferimento. Alla data del presente comunicato il portafoglio ordini della Capogruppo B&C Speakers S.p.A. risulta superiore ad Euro 6 milioni mentre risultava pari a circa Euro 4 milioni nel corrispondente periodo del 2009;
- continua la fase di avvio dell'attività commerciale all'interno del mercato sudamericano attraverso la controllata B&C Brasile, con positivi segnali;
- la Società sta continuando la procedura di transizione ad un nuovo sistema gestionale (E.R.P.) che dovrebbe entrare in pieno funzionamento con il termine dell'esercizio in corso e che potrà garantire una maggiore efficienza di tutti i processi interni.

## **8 Prospettive per l'intero esercizio 2010**

Per quanto riguarda l'evoluzione per l'intero esercizio 2010, il management del Gruppo ritiene che:

- confermandosi la dinamicità e la crescita della domanda, è possibile prevedere una conclusione dell'esercizio in linea con i risultati antecedenti alla crisi con un fatturato che potrà risultare superiore a quello del 2008; in aggiunta si segnala che l'attuale livello del portafoglio ordini è tale da garantire il completo utilizzo della capacità produttiva esistente almeno fino al mese di Febbraio 2011;
- la crescita del volume del fatturato garantirà anche una riduzione dell'incidenza dei costi fissi aziendali e continueranno gli investimenti finalizzati al mantenimento della leadership tecnologica del Gruppo;
- quanto alla divisione "Architettura Sonora", nel corso del corrente esercizio 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.

## 9 Andamento del titolo nel corso del 2010

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dell'andamento del titolo manifestatosi nel corso del 2010 (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 30 Settembre 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 30 Settembre 2010

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 Settembre 2010

| <b>STATO PATRIMONIALE</b><br><i>Euro)</i>       | <i>(Valori in</i>            | <b>30 settembre<br/>2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|-------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                   |                              |                              |                         |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                     |                              |                              |                         |
| Immobilizzazioni materiali                      |                              | 2.956.852                    | 2.815.400               |
| Differenza di Consolidamento                    |                              | 1.393.789                    | 1.393.789               |
| Altre immobilizzazioni immateriali              |                              | 322.331                      | 251.350                 |
| Imposte differite attive                        |                              | 277.593                      | 250.301                 |
| Altre attività non correnti                     |                              | 62.206                       | 53.099                  |
| Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM) |                              | 665.324                      | 620.124                 |
| <b>Totale attività non correnti</b>             |                              | <b>5.678.094</b>             | <b>5.384.063</b>        |
| <b>Attivo corrente</b>                          |                              |                              |                         |
| Rimanenze                                       |                              | 4.758.473                    | 2.781.772               |
| Crediti commerciali                             |                              | 5.390.106                    | 4.629.759               |
| Crediti tributari                               |                              | 151.817                      | 780.967                 |
|                                                 | di cui verso parti Correlate | -                            | 553.612                 |
| Altre attività correnti                         |                              | 211.515                      | 144.713                 |
| Disponibilità liquide                           |                              | 165.822                      | 575.948                 |
| <b>Totale attività correnti</b>                 |                              | <b>10.677.733</b>            | <b>8.913.159</b>        |
| <b>Totale attività</b>                          |                              | <b>16.355.827</b>            | <b>14.297.222</b>       |
| <b>PASSIVO</b>                                  |                              | <b>30 settembre<br/>2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
| <b>Capitale e Riserve</b>                       |                              |                              |                         |
| Capitale sociale                                |                              | 1.036.274                    | 1.048.479               |
| Altre riserve                                   |                              | 2.951.698                    | 3.342.723               |
| Utili/(Perdite) a nuovo                         |                              | 4.420.987                    | 4.083.171               |
| <b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>       |                              | <b>10.212.625</b>            | <b>10.118.620</b>       |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                  |                              | <b>10.212.625</b>            | <b>10.118.620</b>       |
| <b>Passività non correnti</b>                   |                              |                              |                         |
| Indebitamento finanziario a medio-lungo termine |                              | 55.624                       | 56.094                  |
| Fondi relativi al personale e assimilati        |                              | 1.052.148                    | 1.122.079               |
| Passività fiscali differite                     |                              | 16.099                       | 16.099                  |
| <b>Totale passività non correnti</b>            |                              | <b>1.123.871</b>             | <b>1.194.272</b>        |
| <b>Passività correnti</b>                       |                              |                              |                         |
| Indebitamento finanziario a breve termine       |                              | 860.575                      | 344.391                 |
| Debiti commerciali                              |                              | 2.916.717                    | 2.142.338               |
|                                                 | di cui verso parti Correlate | 82.200                       | -                       |
| Debiti tributari                                |                              | 606.014                      | 80.686                  |
| Altre passività correnti                        |                              | 636.025                      | 416.915                 |
| <b>Totale passività correnti</b>                |                              | <b>5.019.331</b>             | <b>2.984.330</b>        |
| <b>Totale passività</b>                         |                              | <b>16.355.827</b>            | <b>14.297.222</b>       |

Conto Economico Consolidato relativo ai primi nove mesi del 2010

| <b>CONTO ECONOMICO</b><br><i>(Valori in Euro)</i>                                    | <b>9 mesi 2010</b> | <b>9 msi 2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Ricavi                                                                               | 16.540.105         | 12.132.689        |
| Altri ricavi e proventi                                                              | 178.844            | 152.104           |
| Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione | 1.736.308          | (677.529)         |
| Consumi di materie prime, sussidiarie e merci                                        | 7.686.421          | 3.990.816         |
| Costo del lavoro                                                                     | 3.177.977          | 2.200.660         |
| Costi per servizi e godimento di beni di terzi                                       | 4.102.497          | 2.938.773         |
| di cui verso parti Correlate                                                         | 546.500            | 425.568           |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                        | 367.605            | 338.416           |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                      | 54.021             | 22.536            |
| Svalutazioni                                                                         | 12.641             | 22.885            |
| Altri costi                                                                          | 159.687            | 134.763           |
| <b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari</b>               | <b>2.894.408</b>   | <b>1.958.415</b>  |
| Proventi finanziari                                                                  | 104.259            | 7.451             |
| Oneri finanziari                                                                     | 70.270             | 25.335            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                                 | <b>2.928.397</b>   | <b>1.940.531</b>  |
| Imposte sul reddito                                                                  | 1.110.493          | 782.914           |
| <b>Risultato netto del periodo (A)</b>                                               | <b>1.817.904</b>   | <b>1.157.617</b>  |
| <b>Altri utili/(perdite) del periodo:</b>                                            |                    |                   |
| Effetto conversione bilanci in valuta estera                                         | (14.238)           | (47.797)          |
| <b>Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)</b>                                  | <b>(14.238)</b>    | <b>(47.797)</b>   |
| <b>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</b>                                | <b>1.803.666</b>   | <b>1.109.820</b>  |
| <b>Risultato netto del periodo attribuibile a:</b>                                   |                    |                   |
| Soci della Controllante                                                              | 1.817.904          | 1.157.617         |
| Interessenze di pertinenza di terzi                                                  | -                  | -                 |
| <b>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</b>                             |                    |                   |
| Soci della Controllante                                                              | 1.803.666          | 1.109.820         |
| Interessenze di pertinenza di terzi                                                  | -                  | -                 |