

GRUPPO B&C SPEAKERS



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011

Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2011

INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI	3
2	PREMESSA	4
3	PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2011.....	5
4	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARI	6
5	PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO.....	11
6	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA.....	11
7	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2011	12
8	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2011	12
9	ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL 2011	12
-	ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....	13
-	SCHEMI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI RELATIVI AL 31 MARZO 2011.....	14

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio sindacale

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

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

2 PREMESSA

Il *Resoconto Intermedio di Gestione* al 31 Marzo 2011 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 2010, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli *I.F.R.S.* ed in particolare dello *IAS 34*.

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

3 Principali aspetti dell'attività del periodo Gennaio-Marzo 2011

- Nel corso del periodo gennaio-marzo 2011 il fatturato del Gruppo ha raggiunto il valore di Euro 6,48 milioni ed in sensibile crescita (+24,83%) rispetto al corrispondente periodo del 2010 quando risultò pari ad Euro 5,19 milioni. L'incremento di fatturato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è da imputarsi principalmente alla Capogruppo che ha conseguito una performance in crescita del 25,9% rispetto al primo trimestre del 2010;
- Anche il flusso degli ordinativi ricevuti dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A. nel corso dei primi tre mesi del 2011, il cui valore complessivo ammonta ad Euro 6,69 milioni (nei primi tre mesi del 2010 ammontava ad Euro 6,02 milioni), conferma la crescita costante e significativa del volume di affari della Capogruppo;
- Al fine di far fronte all'elevato volume degli ordinativi, la Capogruppo ha inoltre proceduto ad adeguare la capacità produttiva mediante un incremento della forza lavoro da un lato ed ha continuato ad investire nello sviluppo delle linee di produzione dall'altro. La capacità produttiva è cresciuta sensibilmente nel corso dell'ultima parte del 2010 ed ha continuato su questo trend anche nel corso del 2011;
- Nel corso dei primi tre mesi del 2011 *"Architettura Sonora"*, ha visto partire alcuni progetti che si completeranno nel corso del 2011 e che determineranno un flusso di ricavi di gran lunga superiore rispetto all'esercizio 2010. Nel corso del periodo in questione sono stati anche definiti contratti di distribuzione per alcune aree europee e medio-orientali che dovrebbero garantire un flusso costante e crescente di ricavi;
- Nel corso del 2011 la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di *Buy-Back* di azioni proprie, giungendo a detenere al 31 marzo 2011 n. 789.781 azioni proprie. Il nuovo Piano in questione è stato approvato dall'Assemblea dei soci tenutasi recentemente (27 Aprile 2011);
- La controllata B&C Speakers Brasile ha chiuso il primo trimestre del 2010 conseguendo volumi di ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo del 2010 anche se non ancora in grado di garantire risultati positivi consistenti.

Informazioni sugli assetti proprietari

Al termine del primo trimestre del 2011 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 7,18% di azioni proprie (al 31 marzo 2011); 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 2,02%.*

Successivamente alla conclusione del trimestre non sono intervenute variazioni significative negli assetti proprietari ad eccezione dell'assegnazione gratuita di azioni proprie di cui si parla al paragrafo 7.

4 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziari

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2011, 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 2010, 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 2010. 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 3 (tre) mesi chiuso al 31 marzo 2011 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.

La distribuzione nel mercato brasiliano avviene attraverso l'intervento della controllata B&C Speakers Brasil LTDA.

Si riporta di seguito lo schema relativo agli andamenti economici del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2011 confrontandoli con i dati relativi allo stesso periodo del 2010.

Analisi andamenti economici del Gruppo

(valori in migliaia di Euro)

	1Q 2011	incidenza sui ricavi	1Q 2010	incidenza sui ricavi
Ricavi	6.486	100,0%	5.196	100,0%
Altri ricavi e proventi	35	0,5%	56	1,1%
Totale Ricavi	6.521	100,5%	5.252	101,1%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	(57)	-0,9%	154	3,0%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(2.447)	-37,7%	(1.905)	-36,7%
Costo del lavoro	(1.131)	-17,4%	(970)	-18,7%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(1.437)	-22,2%	(1.235)	-23,8%
Altri costi	(40)	-0,6%	(40)	-0,8%
Ebitda	1.409	21,7%	1.256	24,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(135)	-2,08%	(127)	-2,44%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(15)	-0,23%	(20)	-0,38%
Svalutazioni	(1)	-0,02%	(1)	-0,02%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	1.258	19,4%	1.108	21,3%
Proventi finanziari	38	0,59%	52	1,00%
Oneri finanziari	(56)	-0,86%	(13)	-0,25%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	1.240	19,1%	1.147	22,1%
Imposte sul reddito	(439)	-6,77%	(412)	-7,93%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	801	12,3%	735	14,1%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Risultato netto di competenza del Gruppo	801	12,35%	735	14,15%
Altre componenti di conto economico	10	0,16%	(10)	-0,19%
Risultato complessivo del periodo	811	12,51%	725	13,96%

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

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

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

Ricavi

I **Ricavi consolidati** realizzati nel corso del primo trimestre 2011 ammontano a **6,49 milioni** di Euro in crescita del 24,83% rispetto allo stesso periodo del 2010 quando risultarono pari ad Euro 5,20 milioni di Euro.

Questa crescita conferma gli incoraggianti risultati conseguiti nel corso del 2010; in particolare il fatturato raggiunto nel corso del primo trimestre 2011 è risultato il secondo migliore della storia aziendale.

La tendenza positiva del fatturato è rafforzata dal valore del portafoglio **ordini** ricevuti da clienti (della Capogruppo B&C Speakers S.p.A.), che al 31 marzo 2011 ammontava ad Euro 7,93 milioni in crescita del 105,4% rispetto al valore del portafoglio al 31 marzo 2010 che risultava pari ad Euro 3,86 milioni.

Tale tendenza si è confermata anche per quanto riguarda il mese di aprile 2011 al termine del quale il fatturato complessivo della Capogruppo B&C Speakers S.p.A. risultava in crescita di circa il 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare, nel corso dei primi tre mesi del 2011 il mercato latino americano, europeo ed italiano hanno registrato una crescita pari rispettivamente al 29%, 57% e 37% rispetto al corrispondente periodo del 2010, mentre si registra una momentanea flessione nei mercati del *middle east* e del *pacifico*; evidentemente le performances sopra illustrate risentono positivamente del frutto del lavoro svolto nel corso dell'esercizio passato in termini di ampliamento della gamma prodotti e di ristrutturazione e potenziamento della rete commerciale.

La maggiore crescita si è registrata nel mercato europeo - che garantisce il 41% dei ricavi del Gruppo - dove il fatturato del primo trimestre del 2011 è risultato pari a 3,30 milioni di Euro, in crescita del 57% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

La tendenza positiva del fatturato è confermata e rafforzata dai dati relativi agli ordini ricevuti da clienti (dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A.), che anche nel corso del primo trimestre del 2011 sono risultati in crescita dell'11,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (gli ordini ricevuti fino al 31 marzo 2011 sono risultati pari a 6,69 milioni contro 6,02 milioni dello stesso periodo del 2010).

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

I costi per gli approvvigionamenti hanno evidenziato una crescita della loro incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo del 2010 passando dal 33,7% al 38,6%; tale incremento è essenzialmente dovuto all'incremento del costo delle materie prime di origine ferrosa ed al maggior costo dei magneti al *neodimio* per la nota questione delle "terre rare" in Cina.

L'incidenza del costo degli approvvigionamenti nel corso del primo trimestre del 2011 si è d'altro canto mantenuta in linea con quella degli ultimi due trimestri del 2010 anche per effetto di un dollaro (che rappresenta la valuta di acquisto tipica nell'area asiatica) più debole.

Costo del Lavoro

Il costo del lavoro ha manifestato, rispetto al primo trimestre del 2010, una minor incidenza sui ricavi dovuta al progressivo miglioramento dell'efficienza produttiva e all'incremento costante dei volumi.

In particolare si segnala che il costo del lavoro è risultato pari al 17,4% dei ricavi del trimestre, in notevole miglioramento rispetto al 18,7% riscontrato nel primo trimestre del 2010.

In particolare si segnala che il costo del lavoro è risultato pari al 17,4% dei ricavi del trimestre, in notevole miglioramento rispetto al 18,7% riscontrato nel primo trimestre del 2010.

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

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	31 marzo 2010
Dirigenti	1	1	1
Quadri	1	1	1
Impiegati	20	20	17
Operai	78	78	66
TOTALE	100	100	85

EBITDA ed EBITDA Margin

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'**EBITDA** è risultato in crescita, rispetto al primo trimestre 2010, passando da Euro 1,26 milioni di Euro a 1,41 milioni di Euro (+12,3%), mentre la sua incidenza sui ricavi, **EBITDA Margin**, è risultata pari al 21,72% contro il 24,2% dello stesso periodo del 2010.

Ammortamenti

Gli ammortamenti del trimestre risultano sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del precedente esercizio.

Le imposte riportate nella situazione economica consolidata al 31 marzo 2011 sono state stimate applicando l'aliquota effettiva consuntivata per l'esercizio 2010; non si ipotizzano modifiche significative al tax rate effettivo per tutto il 2011, fatta eccezione per eventuali variazioni di legge.

Di seguito i dati Patrimoniali relativi al 31 marzo 2011 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2010.

Stato Patrimoniale Riclassificato (valori in migliaia di Euro)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	Variazione
Immobilizzazioni	3.645.778	3.500.478	145.300
Magazzino	4.784.944	4.845.709	(60.765)
Crediti	6.378.623	6.209.143	169.480
Crediti Diversi	814.388	699.910	114.478
Debiti Commerciali	(2.797.912)	(3.711.379)	913.467
Debiti Diversi	(1.591.366)	(1.238.234)	(353.132)
Capitale Circolante Operativo Netto	7.588.677	6.805.149	783.528
Fondi	(1.085.965)	(1.059.222)	(26.743)
Capitale investito Operativo Netto	10.148.490	9.246.405	902.085
Liquidità	231.105	501.300	(270.195)
Partecipazioni	-	-	-
Goodwill	1.393.789	1.393.789	-
Altri Crediti Finanziari	754.120	727.646	26.474
Attività finanziarie	2.379.014	2.622.735	(243.721)
Capitale investito non Operativo Netto	2.379.014	2.622.735	(243.721)
CAPITALE INVESTITO	12.527.504	11.869.140	658.364
Patrimonio Netto	11.265.312	10.635.559	629.754
Indebitamento Finanziario a Breve	1.015.618	987.007	28.611
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	246.574	246.574	0
CAPITALE RACCOLTO	12.527.504	11.869.140	658.365

Attività Non Correnti

L'attivo immobilizzato si incrementa per circa 145 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2010 per l'effetto combinato degli ammortamenti del periodo e degli investimenti realizzati principalmente per la realizzazione degli impianti all'interno dei nuovi uffici tecnici e amministrativi e del nuovo software gestionale entrato in funzione nel corso del primo trimestre del 2011.

Attività Correnti

L'attivo circolante non mostra variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2010.

La liquidità rimane buona anche se in calo rispetto al termine dell'esercizio 2010 per effetto degli investimenti del periodo.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto del Gruppo nel corso del primo trimestre del 2011 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 2010 è stato deliberato per la distribuzione sulla base di un dividendo pari ad Euro 0,16 (0,13 Euro per azione relativamente all'utile 2009), lo stacco della cedola è avvenuto in data 9 maggio 2011 con pagamento il 12 maggio.

Passività non Correnti

Le passività non correnti mostrano una sostanziale invarianza rispetto al 31 dicembre 2010 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 adeguate per il finanziamento della gestione corrente e dell'attività di investimento realizzata.

Passività Correnti

Le passività correnti non mostrano variazioni significative rispetto al termine dell'esercizio 2010 ad eccezione della crescita dei debiti commerciali, pari a circa il 24%, che risulta conseguente al maggior volume di acquisti realizzato dal Gruppo nel corso dell'esercizio 2011.

Anche i debiti diversi appaiono in crescita rispetto al 31 dicembre 2010 principalmente per effetto dei debiti tributari incrementatisi in seguito al carico fiscale di competenza del primo trimestre del 2010.

5 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011:

	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	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2010	1.025	379	2.158	44	20	2.601	4.396	2.615	(2)	10.635	-	10.635
Destinazione risultato 2009						-	2.613	(2.615)	2	-	-	-
Effetto Azioni Proprie	(4)		(164)			(164)				(168)		(168)
Effetto fiscale						0				0		0
Effetti consolidamento e Riserva Utili su cambi						0	(13)			(13)		(13)
Risultato 1Q 2011						-		801	10	811		811
Saldo al 31 marzo 2011	1.021	379	1.994	44	20	2.437	6.996	801	10	11.265	-	11.265

6 Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito lo schema di Posizione Finanziaria Netta redatto in linea con quello riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 (dati in migliaia di Euro).

	31 marzo 2011 (a)	31 dicembre 2010 (a)	Variazione
Disponibilità liquide	231	501	-54%
A. Liquidità	231	501	-54%
Debiti bancari e finanziari correnti	(1.016)	(987)	3%
B. Indebitamento finanziario corrente	(1.016)	(987)	3%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(785)	(486)	62%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(247)	(247)	0%
D. Indebitamento finanziario non corrente	(247)	(247)	0%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(1.031)	(732)	41%

(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

Lo schema mostra un indebitamento a medio-lungo termine in linea con il 31 dicembre 2010 e costituito dal debito contratto dalla Capogruppo con l'istituto Fidi Toscana finalizzato a sostenere l'attività di sviluppo tecnologico, e dal debito implicito legato a due contratti di locazione finanziaria stipulati dalla Capogruppo.

Il calo rispetto al dato relativo all'esercizio precedente è dovuto all'attività di investimento realizzata nel trimestre oltre che alla continuazione del piano *Buy-Back*.

7 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Marzo 2011

Si segnala che in data 9 maggio 2011, come deliberato dall'Assemblea dei soci del 27 aprile, si è dato corso alla distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,16 per azione (pari a complessivi 1,63 milioni) ed all'attribuzione gratuita di parte delle azioni proprie possedute nella misura di n.1 azione ogni n.30.

8 Prospettive per l'intero esercizio 2011

Successivamente alla chiusura del trimestre si sono manifestati ulteriori consistenti rialzi dei costi degli approvvigionamenti dei magneti al neodimio che sono utilizzati su quasi la metà della gamma produttiva; il management, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, ipotizza una crescita di almeno il 25% del costo di produzione (sul secondo semestre 2011) di tale gamma e sta valutando quanto trasferire di tale maggior onere sui prezzi di vendita nonché la possibilità di offrire prodotti tecnicamente alternativi.

Si sottolinea inoltre che tale significativo incremento dei costi coinvolge tutto il settore dell'audio professionale.

Le informazioni ad oggi disponibili fanno dunque prevedere un'evoluzione positiva delle vendite che è confermata dal buon andamento del fatturato al termine del mese di Aprile (in crescita di circa del 24% rispetto allo stesso periodo del 2010 per quanto riguarda la Capogruppo) e dal valore del portafoglio ordini che alla data del presente comunicato ammonta ad Euro 8,22 milioni.

9 Andamento del titolo nel corso del 2011

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dell'andamento del titolo manifestatosi nel corso del 2011 (fonte Yahoo Finance).



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Francesco Spapperi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2011", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Francesco Spapperi

- Schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico Consolidati relativi al 31 Marzo 2011

Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2011

SCHEMI CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale

(Valori in Euro)

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	3.211.307	3.149.184
Differenza di Consolidamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	434.471	351.294
Imposte differite attive	278.828	280.416
Altre attività non correnti	61.996	62.322
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	692.124	665.324
Totale attività non correnti	6.072.515	5.902.329
Attivo corrente		
Rimanenze	4.784.944	4.845.709
Crediti commerciali	6.378.623	6.209.143
Crediti tributari	84.613	129.623
Altre attività correnti	450.947	289.871
Disponibilità liquide	231.105	501.300
Totale attività correnti	11.930.232	11.975.646
Totale attività	18.002.747	17.877.975
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.021.223	1.025.577
Altre riserve	2.436.784	2.600.903
Utili/(Perdite) a nuovo	6.996.330	4.395.870
Risultato complessivo del periodo	810.975	2.613.209
Totale Patrimonio netto del Gruppo	11.265.312	10.635.559
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto	11.265.312	10.635.559
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	246.574	246.574
Fondi relativi al personale e assimilati	1.085.965	1.059.222
Passività fiscali differite	17.283	17.284
Totale passività non correnti	1.349.822	1.323.080
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	1.015.618	987.007
Debiti commerciali	2.797.912	3.711.379
di cui verso parti Correlate	120.300	129.600
Debiti tributari	1.007.063	712.092
Altre passività correnti	567.020	508.858
Totale passività correnti	5.387.613	5.919.336
Totale passività	18.002.747	17.877.975

Conto Economico Consolidato relativo ai primi tre mesi del 2011

Conto Economico

(Valori in Euro)

	1Q 2011	1Q 2010
Ricavi	6.486.140	5.196.295
Altri ricavi e proventi	35.004	55.573
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	-56.564	153.557
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	2.447.455	1.904.725
Costo del lavoro	1.130.710	969.568
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	1.438.038	1.236.370
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	134.791	126.618
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	15.208	19.987
Svalutazioni	895	1.095
Altri costi	39.539	40.294
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari	1.257.944	1.106.768
Proventi finanziari	38.396	52.174
Oneri finanziari	56.000	12.638
Risultato prima delle imposte	1.240.340	1.146.304
Imposte sul reddito	439.467	411.702
Risultato netto del periodo (A)	800.873	734.602
Altri utili/(perdite) del periodo:		
Effetto conversione bilanci in valuta estera	10.102	(9.876)
Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)	10.102	(9.876)
Totale risultato complessivo del periodo (A+B)	810.975	724.726
Risultato netto del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	800.873	734.602
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	810.975	724.726
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-