



Gruppo B&C Speakers

Relazione finanziaria semestrale abbreviata

al 30 giugno 2011

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 2011.....	4
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 predisposta in conformità agli IFRS omologati dall’Unione Europea	5
Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011	14
Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2011 predisposta in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea	18
Attestazione al Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell’art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.....	38
Relazione della Società di Revisione	39

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 Tommasini
Sindaco effettivo:	Giovanni Mongelli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2011

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 2010.

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

Nel corso del primo semestre 2011 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 2011 che ha rinnovato il mandato ad acquistare azioni proprie per altri 12 mesi; in riferimento al 30 giugno 2011, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 481.294 pari al 4,38% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS. Si ricorda inoltre che la Società ha provveduto ad assegnare gratuitamente n. 1 azione propria ogni n. 30 azioni possedute dagli azionisti in data 9 maggio 2011; tale assegnazione gratuita è avvenuta in aggiunta rispetto alla distribuzione del dividendo.

Alla data della presente relazione (agosto 2011), il numero delle azioni proprie possedute non risulta modificato rispetto al dato relativo al termine del semestre; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,52. 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 2011, 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 2011 B&C Speakers ha erogato un dividendo pari ad Euro 0,16 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (il valore complessivo del dividendo erogato è risultato pari ad Euro 1.632 mila); conseguentemente la Controllante R&D International S.r.l. si è vista riconoscere Euro 1.129.962 a fronte della partecipazione posseduta (pari a num. 7.062.262 azioni ordinarie).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 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.

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 2011	I semestre 2010
Ricavi	13.240	11.285
Ebitda	2.823	2.491
Ebit	2.489	2.198
Risultato netto complessivo	1.528	1.404

Highlights patrimoniali

(valori in migliaia di Euro)

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Attivo non corrente	6.104	5.902
Passivo non corrente	3.535	1.323
Attivo corrente	14.283	11.976
Passivo corrente	6.604	5.919
Capitale circolante netto	7.680	6.056
Patrimonio netto	10.249	10.636

Highlights finanziari

(valori in migliaia di Euro)

	I semestre 2011	I semestre 2010
Flusso monetario per l'attività di esercizio	477	1.649
Flusso monetario per l'attività di investimento	(511)	(426)
Flusso monetario per l'attività finanziaria	284	(1.337)
Flusso monetario complessivo del periodo	250	(114)

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Posizione finanziaria corrente netta	(259)	(486)
Posizione finanziaria netta complessiva	(2.685)	(733)

Andamento economico

L'andamento economico generale del primo semestre 2011 risulta essere influenzato da un sensibile aumento dei ricavi (+17,3%) che, unitamente ad un portafoglio ordini (relativamente alla Capogruppo) pari a circa 7,3 milioni di Euro al 30 giugno 2011, testimoniano il proseguire del positivo trend instauratosi nell'esercizio precedente.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2011 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 2011	incidenza sui ricavi	I semestre 2010	incidenza sui ricavi
Ricavi	13.240	100,0%	11.285	100,0%
Altri ricavi e proventi	172	1,3%	147	1,3%
Totale Ricavi	13.412	101,3%	11.432	101,3%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	1.086	8,2%	800	7,1%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(6.177)	-46,7%	(4.770)	-42,3%
Costo del lavoro	(2.317)	-17,5%	(2.140)	-19,0%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(3.015)	-22,8%	(2.702)	-23,9%
Altri costi	(166)	-1,3%	(129)	-1,1%
Ebitda	2.823	21,3%	2.491	22,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(281)	-2,12%	(243)	-2,15%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(52)	-0,39%	(37)	-0,33%
Svalutazioni	(1)	-0,01%	(13)	-0,12%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	2.489	18,8%	2.198	19,5%
Proventi finanziari	102	0,77%	148	1,31%
Oneri finanziari	(123)	-0,93%	(75)	-0,66%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.468	18,6%	2.271	20,1%
Imposte sul reddito	(936)	-7,07%	(883)	-7,82%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	1.532	11,6%	1.388	12,3%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.532	11,57%	1.388	12,30%
Altre componenti di conto economico	(4)	-0,03%	16	0,15%
Risultato complessivo del periodo	1.528	11,54%	1.404	12,45%

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.

I **Ricavi** consolidati realizzati nel corso del primo semestre 2011 ammontano a 13,24 milioni di Euro risultando in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo del 2010 (+17,3% rispetto al fatturato del primo semestre 2010 pari a 11,29 milioni di Euro).

Questo risultato conferma il trend positivo del fatturato del primo trimestre 2011 ed è particolarmente significativo tenuto conto che il raffronto è con un periodo del 2010 nel corso del quale già si erano manifestati importanti segni di ripresa rispetto al momento più acuto della crisi del 2008-2009. I ricavi consolidati del secondo trimestre 2011 sono stati pari a 6,75 milioni di Euro e rappresentano il miglior risultato mai raggiunto dal Gruppo in un singolo trimestre.

Nel corso del primo semestre 2011, tutte le aree geografiche sono risultate in crescita; in particolare i mercati europei, dell'America Latina e Asia&Pacifico sono cresciuti rispettivamente del 24%, del 31% e del 14% rispetto allo stesso periodo del 2010; le performances sopra illustrate raccolgono il frutto del lavoro svolto in termini di ampliamento della gamma prodotti nonché del potenziamento della rete commerciale.

La tendenza molto positiva delle vendite è confortata e rafforzata dai dati relativi agli ordini ricevuti dai clienti (dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A.), che al 30 giugno 2011 hanno raggiunto il valore di 7,3 milioni in crescita del 55,3% rispetto alla stessa data del 2010 in cui erano pari a 4,7 milioni.

I **costi per gli approvvigionamenti** hanno mostrato nel corso del primo semestre del 2011 una crescita maggiore di quella dei ricavi portando la loro incidenza al 38,45% rispetto a quella del primo semestre 2010 che risultava pari al 35,18%; tale aumento è essenzialmente imputabile ad un incremento generalizzato del costo delle materie prime di origine ferrosa, dell'alluminio e, in particolare, del neodimio. L'incidenza del costo degli approvvigionamenti nel corso del primo semestre del 2011 si è d'altro canto mantenuta in linea con quella degli ultimi due trimestri del 2010 anche per effetto della debolezza del dollaro (che rappresenta la valuta di acquisto tipica nell'area asiatica). Le prospettive, tuttavia, rimangono ancora incerte, alla luce dei rilevanti aumenti dei prezzi delle materie prime verificatosi lungo tutto il corso del primo semestre del 2011.

Il **costo del lavoro** ha manifestato, rispetto al primo semestre del 2010, una crescita inferiore rispetto a quella del fatturato (il costo del lavoro è cresciuto del 8,3% circa rispetto al primo semestre 2010); in conseguenza di ciò l'incidenza sui ricavi è diminuita passando dal 19% del primo semestre del 2010 al 17,5% del primo semestre del 2011. 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 pieno regime.

I *costi per servizi e godimento beni di terzi* hanno registrato un incremento di Euro 313 migliaia crescendo in misura meno che proporzionale rispetto all'andamento dei ricavi e migliorando la loro incidenza sui ricavi stessi di 1,1 punti percentuali (23,9% nel primo semestre del 2010 contro il 22,8% nel primo semestre del 2011)

Gli *altri costi* non hanno mostrato variazioni significative rispetto al primo semestre del 2010.

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA del primo semestre 2011 ammonta a 2,82 milioni di Euro, con un incremento del 13,33% rispetto allo stesso periodo del 2010 (nel quale l'EBITDA ammontava a 2,49 milioni di Euro).

L'EBITDA margin relativo al primo semestre del 2011 è stato quindi pari al 21,72% dei ricavi, sostanzialmente in linea con quello del primo semestre 2010 (in cui era il 22,07% dei ricavi del periodo). Il mantenimento della marginalità rispetto allo stesso periodo dello scorso anno risulta essere una diretta conseguenza dell'incremento del fatturato che, determinando una minore incidenza dei costi fissi di struttura, ha consentito di controbilanciare pressoché integralmente la maggiore incidenza dei costi delle materie prime che, come si è detto, si è sensibilmente accresciuta rispetto allo scorso anno.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	I semestre 2011	<i>incidenza sui ricavi</i>	I semestre 2010	<i>incidenza sui ricavi</i>
Ebitda	2.823	21,32%	2.491	22,07%

La flessione nella marginalità rispetto all'analogo periodo dello scorso anno risulta essere una diretta conseguenza dell'incremento nel costo di alcune materie prime strategiche sopra commentato.

Occorre altresì considerare che sull'EBITDA relativo al primo semestre del 2011 ha influito l'EBITDA negativo attribuibile alla divisione servizi "Architettura Sonora", attività ancora in fase di start-up per la quale si prevede il raggiungimento del pareggio industriale già a partire della seconda metà del 2011. Pertanto l'EBITDA margin imputabile all'attività "core" del Gruppo, è pari, per il primo semestre del 2011, a circa il 25% dei ricavi ad essa relativi, in linea con quanto consuntivato nel primo semestre del 2010.

L'EBIT al 30 giugno 2011 ammonta ad Euro 2,49 milioni in crescita del 13,24% rispetto al primo semestre 2010 (quando risultò pari ad Euro 2,20 milioni).

L'utile netto di Gruppo al termine del primo semestre 2011 ammonta a 1,53 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 11,54% dei ricavi consolidati (+8,79% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quando si era attestato a 1,40 milioni di Euro, pari al 12,45% dei ricavi del periodo).

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 2011	31 dicembre 2010	Variazione
Immobilizzazioni	3.632.635	3.500.478	132.157
Magazzino	6.918.036	4.845.709	2.072.327
Crediti	6.193.870	6.209.143	(15.273)
Crediti Diversi	794.630	699.910	94.720
Debiti Commerciali	(4.319.365)	(3.711.379)	(607.986)
Debiti Diversi	(1.364.292)	(1.238.234)	(126.058)
Capitale Circolante Operativo Netto	8.222.879	6.805.149	1.417.730
Fondi	(1.088.475)	(1.059.222)	(29.253)
Capitale investito Operativo Netto	10.767.039	9.246.405	1.520.634
Liquidità	681.705	501.300	180.405
Partecipazioni	-	-	-
Goodwill	1.393.789	1.393.789	-
Altri Crediti Finanziari	772.432	727.646	44.786
Attività finanziarie	2.847.926	2.622.735	225.191
Capitale investito non Operativo Netto	2.847.926	2.622.735	225.191
CAPITALE INVESTITO	13.614.965	11.869.140	1.745.825
Patrimonio Netto	10.248.556	10.635.559	(387.003)
Indebitamento Finanziario a Breve	940.751	987.007	(46.256)
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	2.425.658	246.574	2.179.084
CAPITALE RACCOLTO	13.614.965	11.869.140	1.745.825

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 1,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2010. Tale aumento è dovuto all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- Un incremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 132 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel semestre principalmente in impianti ed attrezzature per le linee produttive;
- un incremento delle giacenze di magazzino pari a circa 2,1 milioni di Euro concentrato nelle categorie di semilavorati e prodotti finiti e dovuto (i) all'aumento del portafoglio ordini (ii) allo stoccaggio di *raw materials* di neodimio effettuato per far fronte al progressivo aumento dei prezzi registratosi nel corso del semestre e (iii) allo slittamento delle consegne di una parte degli ordinativi dei clienti;

- un aumento dei crediti diversi pari a circa 95 migliaia di Euro;
- un aumento dei debiti commerciali pari a circa Euro 608 migliaia dovuto agli aumentati volumi produttivi del Gruppo;
- un aumento dei debiti diversi pari a circa Euro 126 migliaia.

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2010.

La **Posizione Finanziaria Netta** complessiva risulta negativa per 2,68 milioni di Euro (negativa per 0,73 milioni di Euro al 31 dicembre 2010) principalmente per effetto dell'assunzione di due nuovi finanziamenti a lungo termine finalizzati alla stabilizzazione dei flussi finanziari di Gruppo.

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2011 l'organico del Gruppo è pari a 110 risorse; rispetto al 31 dicembre 2010 è incrementata la forza lavoro degli operai al fine di fronteggiare il consolidarsi dei volumi produttivi su livelli più elevati rispetto al passato.

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 2011 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.. Si segnala che la società "*Research & Development Immobiliare S.r.l.*", identificata come parte correlata al 31 dicembre 2010, è stata oggetto, nel dicembre del 2010, di un processo di fusione per incorporazione nella Società "*Research & Development International S.r.l.*" che, pertanto, rimane l'unica parte correlata del Gruppo.

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 2011	3.014.563	399.000	-	399.000	13%
I semestre 2010	2.702.779	240.000	120.000	360.000	13%

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 ed al canone di affitto relativo allo stabile nel quale si svolgono le attività direzionali ed amministrative della Capogruppo.

Rapporti Finanziari

(In Euro)

Debiti commerciali	Tot da bilancio	Research & Development Intl. Srl	Research & Development Immob. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
30 giugno 2011	(4.319.365)	(60.300)	-	(60.300)	1%
31 dicembre 2010	(3.711.379)	(129.600)	-	(129.600)	3%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data del 30 giugno 2011, 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.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2011

Nel corso del primo semestre del 2011 si sono manifestati i seguenti eventi significativi per l'andamento del Gruppo:

- in seguito al completamento degli investimenti previsti all'interno della struttura produttiva ed in seguito all'incremento della forza lavoro, si è manifestata una progressiva crescita della capacità produttiva che ha raggiunto livelli significativi soprattutto per i prodotti ad alta frequenza; ciò ha determinato vantaggi sia intermini di fatturato realizzato che in termini di marginalità;
- il semestre ha anche evidenziato una importante crescita del costo delle materie prime facenti parte della categorie delle cosiddette "terre rare"; in particolare il neodimio ha mostrato una crescita costante che ha portato a più che raddoppiare il costo nel corso del semestre (tale trend di crescita non si è arrestato neppure dopo la chiusura del semestre, rispetto ai valori di inizio anno il valore del neodimio è cresciuto di circa 4 volte);
- nel corso del semestre in questione sono giunti segnali positivi in merito all'evoluzione della controllata brasiliana la quale ha sostanzialmente raggiunto il pareggio di bilancio già nel corso di questo semestre. È auspicabile che tale processo si confermi anche se non sono prevedibili al momento eventuali ripercussioni negative legate all'aumento del costo delle materie prime.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla conclusione del primo semestre del 2011 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 che tutto l'esercizio 2011 sarà caratterizzato da una domanda superiore rispetto all'esercizio precedente. Si segnala che alla data delle presenti Note Illustrative il portafoglio ordini (della Capogruppo B&C Speakers S.p.A.) ammonta ad Euro 7,7 milioni mentre risultava pari a circa Euro 6,0 milioni alla stessa data dello scorso esercizio;
- nel corso del mese di giugno, come prima necessaria reazione al significativo aumento del costo dei materiali magnetici, sono stati rivisti al rialzo i listini di vendita di tutto il Gruppo di una percentuale media di circa il 2% per la gamma in ferrite e di circa il 20% per la gamma al neodimio;
- la controllata B&C Brasile ha continuato a sviluppare la propria attività commerciale all'interno del mercato sudamericano con incoraggianti segnali di incremento di fatturato e di marginalità.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione per l'intero esercizio 2011, il management della Capogruppo ritiene che:

- stante la dinamicità e la crescita della domanda, è possibile prevedere una conclusione dell'esercizio con volumi di ricavi in crescita rispetto al passato esercizio; in aggiunta si segnala che l'attuale livello del portafoglio ordini è tale da garantire il completo utilizzo della capacità produttiva esistente almeno fino a tutto ottobre;
- la crescita del volume del fatturato garantirà anche una riduzione dell'incidenza dei costi fissi aziendali; tuttavia ciò potrebbe non essere sufficiente a mantenere la marginalità in linea con il passato, alla luce dello straordinario incremento dei costi di talune materie prime che potrebbe non essere integralmente trasferito sui prezzi dei prodotti.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data della presente relazione (agosto 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 4,179% 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 4,262%;
- 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 S.p.A. che detiene il 2,017%.

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 2010, reperibile sul sito www.bcspeakers.com, nella sezione Documenti societari.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2011 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

STATO PATRIMONIALE (Valori in Euro)	Note	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
ATTIVO			
Attivo immobilizzato			
Immobilizzazioni materiali	1	3.197.677	3.149.184
Differenza di Consolidamento	2	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	3	434.958	351.294
Imposte differite attive	4	304.834	280.416
Altre attività non correnti	5	61.908	62.322
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	5	710.524	665.324
Totale attività non correnti		6.103.690	5.902.329
Attivo corrente			
Rimanenze	6	6.918.036	4.845.709
Crediti commerciali	7	6.193.870	6.209.143
Crediti tributari	8	240.504	129.623
Altre attività correnti	9	249.292	289.871
Disponibilità liquide	10	681.705	501.300
Totale attività correnti		14.283.407	11.975.646
Totale attività		20.387.097	17.877.975
		30 giugno 2011	31 dicembre 2010
PASSIVO			
Capitale e Riserve			
Capitale sociale	11	1.051.922	1.025.577
Altre riserve	11	3.500.982	2.600.903
Utili/(Perdite) a nuovo	11	4.167.376	4.395.870
Risultato complessivo del periodo	11	1.528.276	2.613.209
Totale Patrimonio netto del Gruppo		10.248.556	10.635.559
Patrimonio netto di terzi	11	-	-
Totale Patrimonio netto		10.248.556	10.635.559
Passività non correnti			
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	12	2.425.658	246.574
Fondi relativi al personale e assimilati	13	1.088.475	1.059.222
Passività fiscali differite	14	20.632	17.284
Totale passività non correnti		3.534.765	1.323.080
Passività correnti			
Indebitamento finanziario a breve termine	15	940.751	987.007
Debiti commerciali	16	4.319.365	3.711.379
di cui verso parti Correlate		60.300	129.600
Debiti tributari	17	449.642	712.092
Altre passività correnti	18	894.018	508.858
Totale passività correnti		6.603.776	5.919.336
Totale passività		20.387.097	17.877.975

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2011 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

CONTO ECONOMICO (Valori in Euro)	<i>Note</i>	I semestre 2011	I semestre 2010
Ricavi	20	13.239.825	11.285.363
Altri ricavi e proventi	21	171.932	147.304
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	22	1.085.547	799.573
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	23	6.176.890	4.770.044
Costo del lavoro	24	2.316.932	2.139.559
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	25	3.014.563	2.702.779
di cui verso parti Correlate		399.000	360.000
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26	281.015	242.941
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	26	52.131	36.674
Svalutazioni	26	873	13.215
Altri costi	26	165.901	128.922
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari		2.488.999	2.198.106
Proventi finanziari	27	102.496	148.141
Oneri finanziari	27	123.308	75.271
Risultato prima delle imposte		2.468.187	2.270.976
Imposte sul reddito	28	935.884	882.936
Risultato netto del periodo (A)		1.532.303	1.388.040
Altri utili/(perdite) del periodo:			
Effetto conversione bilanci in valuta estera	11	(4.026)	16.496
Totale altri utili/(perdite) del periodo (B)		(4.026)	16.496
Totale risultato complessivo del periodo (A+B)		1.528.277	1.404.536
Risultato netto del periodo attribuibile a:			
Soci della Controllante	11	1.532.303	1.388.040
Interessenze di pertinenza di terzi	11	-	-
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:			
Soci della Controllante	11	1.528.277	1.404.536
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2011 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	I semestre	
	2011	2010
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	(486)	232
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile dell'esercizio (compreso l'utile spettante a terzi)	1.532	1.388
Imposte sul reddito	936	883
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	52	37
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	281	243
Svalutazione differenza di consolidamento	0	
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	0	
Oneri finanziari	123	75
Proventi finanziari	(102)	(148)
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	0	-
(Provento) / Onere da attualizzazione	12	10
(pagamenti)	(6)	(95)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(54)	(1.087)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(24)	-
(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.072)	(1.026)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	988	1.273
Incremento (decremento) delle imposte differite	3	-
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	1.692	1.576
Interessi passivi pagati	(123)	(75)
Proventi finanziari incassati	102	148
Imposte pagate nell'esercizio	(1.194)	-
Totale (B)	477	1.649
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(330)	(350)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(136)	(30)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(45)	(46)
Totale (C)	(511)	(426)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	2.179	-
Acquisto azioni proprie	(263)	2
Distribuzione dividendi	(1.632)	(1.339)
Totale (D)	284	(1.337)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	250	(114)
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(24)	43
G- Disponibilità monetaria netta finale	(259)	161

Nota 1

Nota 1: la liquidità generata 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 69 mila.

Nota 1: la liquidità generata 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 69 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 2011 e nel primo semestre del 2010.

(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	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31 Dicembre 2009	1.049	379	2.896	44	23	3.342	4.083	1.669	(25)	10.118	-	10.118
Destinazione risultato 2009						-	1.644	(1.669)	25	-		-
Attribuzione di dividendi						-	(1.339)			(1.339)		(1.339)
Effetto Azioni Proprie	(2)		(21)			(21)				(23)		(23)
Effetto fiscale			25			25				25		25
Effetti consolidamento e Riserva												
Utili su cambi					(3)	(3)	31			28		28
Risultato del semestre						-		1.388	16	1.404		1.404
Saldo al 30 giugno 2010	1.047	379	2.900	44	20	3.343	4.419	1.388	16	10.213	-	10.213

	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 2010						-	2.613	(2.615)	2	-		-
Distribuzione di dividendi						-	(1.632)			(1.632)		(1.632)
Assegnazione azioni proprie	34		1.156			1.156	(1.190)			-		-
Acquisto Azioni Proprie	(7)		(280)			(280)				(287)		(287)
Effetto fiscale			24			24				24		24
Effetti consolidamento e Riserva												
Utili su cambi						-	(20)		-	20		(20)
Risultato del semestre						-		1.532	(4)	1.528		1.528
Saldo al 30 giugno 2011	1.052	379	3.058	44	20	3.501	4.167	1.532	(4)	10.248	-	10.248

Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2011 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 2010 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 2011

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio deve essere applicato dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e non ha comportato modifiche sostanziali nell'informativa fornita nella presente Relazione finanziaria semestrale.

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("Improvement") che includevano una modifica allo IAS 34 – Bilanci intermedi. L'applicazione di tale Improvement non ha comportato modifiche sostanziali nell'informativa fornita nella presente Relazione finanziaria semestrale.

Emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011 non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione semestrale:

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- Improvement agli IAS/IFRS (2010).

Principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.
- In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile.
- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS) per eliminare il riferimento alla data del 1° gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti saranno applicabili dal 1° luglio 2011 in modo prospettico.
- In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti

da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value che spiega come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.
- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli "Altri utili/(perdite) complessivi" a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.
- In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, ed il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, ed il riconoscimento degli utili e perdite

attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività tra gli “Altri utili/(perdite) complessivi”. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L’emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L’emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall’esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

Alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

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 2011 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 2011			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2010		
		Diretta	Indiretta	Totale	Diretta	Indiretta	Totale
B&C Speaker S.p.A.	Italia	Capogruppo			Capogruppo		
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 2011, al 31 dicembre 2010 e nel primo semestre 2010 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	30-giu-11		31-dic-10		30-giu-10	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,4031	1,4453	1,327	1,336	1,32843	1,2271
EURO/REAL	2,2871	2,2601	2,343	2,217	2,3839	2,2082

.

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2011

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2011 e la relativa movimentazione del periodo è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Immobilizzazioni Materiali Consolidate

Costo storico	31-dic-10	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-11
Terreni e fabbricati	529	-	-	(41)	-	488
Migliorie su beni di terzi	95.631	11.040	-	-	-	106.671
Costruzioni leggere	6.371	-	-	-	-	6.371
Impianti e Macchinari	3.254.598	42.667	-	(3.875)	(35.372)	3.258.018
Attrezzature Industriali	3.460.661	81.763	-	(391)	-	3.542.033
Altri beni	634.223	23.459	-	(943)	(40.682)	616.057
Immobilizzazioni in corso	34.517	171.470	-	-	-	205.987
Totale	7.486.530	330.399	-	(5.250)	(76.054)	7.735.624

Fondo Ammortamento	31-dic-10	Amm.to	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-11
Terreni e fabbricati	529	-	-	(41)	-	488
Migliorie su beni di terzi	15.853	6.176	-	-	-	22.029
Costruzioni leggere	1.220	316	-	-	-	1.536
Impianti e Macchinari	838.744	146.282	-	(3.543)	(35.372)	946.111
Attrezzature Industriali	2.985.109	107.903	-	1	-	3.093.013
Altri beni	495.891	20.338	-	(777)	(40.682)	474.770
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	4.337.346	281.015	-	(4.360)	(76.054)	4.537.947

Valore Netto	31-dic-10	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	Amm.to	(Alienazioni)	30-giu-11
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-	-
Migliorie su beni di terzi	79.778	11.040	-	-	(6.176)	-	84.642
Costruzioni leggere	5.151	-	-	-	(316)	-	4.835
Impianti e Macchinari	2.415.853	42.667	-	(332)	(146.282)	-	2.311.907
Attrezzature Industriali	475.551	81.763	-	(392)	(107.903)	-	449.020
Altri beni	138.333	23.459	-	(166)	(20.338)	-	141.287
Immobilizzazioni in corso	34.517	171.470	-	-	-	-	205.987
Totale	3.149.183	330.399	-	(890)	(281.015)	-	3.197.677

La variazioni più significative avvenute nel corso del 2011 sono relative alla Capogruppo e si riferiscono principalmente all'integrazione dei macchinari e delle dotazioni produttive del nuovo stabilimento.

2. Differenza di consolidamento

La composizione della presente voce al 30 giugno 2011 è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Differenza di consolidamento	Saldo 30/6/11	Saldo 31/12/10
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 2011 (invariato rispetto al 31 dicembre 2010). 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 2011 che risulta superiore alle attese riflesse nel piano industriale. Pertanto non sono presenti, alla data di redazione delle presenti Note Illustrative, indicatori di *impairment* tali da rendere necessario un aggiornamento dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2010 a sostegno dell'iscrizione della differenza di consolidamento.

3. Altre Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2011 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Saldo 31/12/10	Incrementi	Amm.ti	Saldo 30/6/2011
Ricerca & Sviluppo	145.543	-	18.193	127.350
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	81.694	259.852	33.938	307.608
Immobilizzazioni immateriali in corso	123.905	(123.905)	-	-
Totale	351.142	135.947	52.131	434.958

La voce "Ricerca e Sviluppo" è relativa ai costi sostenuti per il progetto di sviluppo del 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 stati processati ordinativi relativi a prodotti della divisione "Architettura Sonora" ed è in trattativa la realizzazione di altri progetti.

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 principalmente ai costi sostenuti per l’implementazione del nuovo sistema informativo entrato in funzione dal primo semestre dell’esercizio.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2011 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 305 migliaia (Euro 280 migliaia al 31 dicembre 2010) 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 2011:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	710.524	665.324	45.200	7%
Depositi cauzionali	56.826	56.846	(20)	0%
Altri	5.082	5.476	(394)	-7%
Totale altre attività non correnti	772.432	727.646	44.786	6%

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2011 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 Capogruppo 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 2011:

(In Euro)

Rimanenze	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	1.707.229	639.024	1.068.205	167%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	4.092.453	3.607.008	485.445	13%
Prodotti Finiti e Merci	1.296.672	727.666	569.006	78%
Totale lordo	7.096.353	4.973.698	2.122.655	43%
Fondo obsolescenza	(178.317)	(128.317) -	50.000,00	39%
Totale netto	6.918.036	4.845.381	2.072.655	43%

Il valore delle rimanenze è esposto al valore di costo calcolato secondo il metodo del FIFO al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 178 migliaia al 30 giugno 2011; l'incremento del fondo avvenuto nel corso del semestre è stato effettuato al fine di adeguare il valore delle rimanenze al valore di mercato laddove risultante inferiore al valore di acquisto.

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 2011 appare nel suo complesso in aumento rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2010 per circa 2,1 milioni di Euro. L'incremento è principalmente relativo alle categorie di materie e prodotti finiti ed è dovuto (i) all'aumento del portafoglio ordini (ii) all'extra-stoccaggio di *raw materials* di neodimio effettuato per far fronte al progressivo aumento dei prezzi registratosi nel corso del semestre e (iii) allo slittamento delle consegne di una parte degli ordinativi dei clienti.

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 2011:

(In Euro)

Crediti Commerciali	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	6.429.256	6.449.794	(20.538)	0%
(Fondo Svalutazione Crediti)	(235.386)	(240.651)	5.265	-2%
Totale	6.193.870	6.209.143	(15.273)	0%

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 235 migliaia al 30 giugno 2011.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Movimentazione fondo svalutazione crediti	Saldo 31/12/10	Incrementi	Utilizzi	Saldo 30/6/2011
Fondo Svalutazione Crediti	240.651	873	(6.138)	235.386
Totale	240.651	873	(6.138)	235.386

8. Crediti tributari

I crediti tributari al 30 giugno 2011, pari ad Euro 241 migliaia (Euro 130 migliaia al 31 dicembre 2010), sono costituiti dai crediti relativi alla controllata statunitense per 53 migliaia di Euro, dai crediti tributari della controllata brasiliana per 95 migliaia di Euro, dal credito Irap della Capogruppo per Euro 16 migliaia, dal credito Iva della Capogruppo per 70 migliaia di Euro e da altri crediti minori per il rimanente.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti ammontano al 30 giugno 2011 ad Euro 404 migliaia (Euro 290 migliaia al 31 dicembre 2010) e risultano così composte:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	114.662	206.658	(91.996)	-45%
Altri crediti	18.449	21.663	-3.214	-15%
Totale crediti verso altri	133.111	228.321	-95.210	-967%
Costo Fiere	42.313	36.677	5.636	15%
Spese Telefoniche	-	1.693	-1.693	-100%
Canoni Assistenza e assicurazioni	19.154	9.680	9.474	98%
Contratto Specialist	54.714	13.500	41.214	305%
Totale ratei e risconti attivi	116.181	61.550	54.631	89%
Totale altre attività correnti	249.292	289.871	-40.579	-14%

La voce “Contratto Specialist” si riferisce ai risconti per canoni di assistenza relativi della quota di fees di competenza del secondo semestre del 2011 da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di Specialist.

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 2011 è la seguente:

(In migliaia di Euro)

	30 giugno 2011 (a)	31 dicembre 2010 (a)	Variazione
Disponibilità liquide	682	501	36%
A. Liquidità	682	501	36%
Debiti bancari e finanziari correnti	(941)	(987)	-5%
B. Indebitamento finanziario corrente	(941)	(987)	-5%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(259)	(486)	-47%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(2.426)	(247)	n/a
D. Indebitamento finanziario non corrente	(2.426)	(247)	n/a
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(2.685)	(733)	266%

(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 Capogruppo 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 1.052 migliaia al 30 giugno 2010 evidenziando una diminuzione di circa Euro 27 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010. Il decremento netto è dovuto all'effetto combinato dell'acquisto di n. 79.537 azioni proprie per un valore nominale complessivo di Euro 8 migliaia e dell'assegnazione gratuita ai soci di n. 339.887 azioni proprie per un valore nominale complessivo di Euro 34 migliaia.

Alla data di redazione delle presenti Note Illustrative (agosto 2011) non sono stati effettuati ulteriori acquisti di azioni proprie.

- Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.501 migliaia al 30 giugno 2011, 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 3.058 migliaia.

In particolare, la riserva sovrapprezzo azioni, originatasi in sede di collocamento delle azioni ordinarie della Capogruppo, nel corso del semestre in esame si è decrementata per Euro 900 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 1.532 migliaia e gli altri utili/(perdite) del periodo per un valore negativo pari ad Euro 4 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 2011 è pari ad Euro 0,15, mentre al 30 giugno 2010 era pari ad Euro 0,13; 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 2010; il calcolo dell'utile per azione ha tenuto conto del numero di azioni proprie possedute al 30 giugno 2011.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 2.426 migliaia al 30 giugno 2011 (Euro 247 migliaia al 31 Dicembre 2010) risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Finanziamento Fidi Toscana	56.094	56.094	-	0%
Finanziamento Credem Leasing	190.479	190.479	-	0%
Finanziamento pluriennale Credem	1.679.085	-	1.679.085	N/A
Finanziamento pluriennale Simest	500.000	-	500.000	N/A
Totale	2.425.658	246.573	2.179.085	884%

La voce "Finanziamento Fidi Toscana", pari a Euro 56 migliaia al 30 giugno 2011, accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito relativo al finanziamento contratto con l'istituto Fidi Toscana. Il finanziamento risulta pari al 50% del contributo totale ricevuto dalla Regione Toscana per tramite dell'Istituto Fidi Toscana e finalizzato a supportare l'attività di innovazione tecnologica perseguita dalla Capogruppo.

La voce "Finanziamento Credem Leasing", pari ad Euro 190 migliaia al 30 giugno 2011, accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del debito implicito legato ai due contratti di locazione finanziaria stipulati nel corso dell'esercizio precedente e relativi a due carrelli elevatori ed all'impianto di pallettizzazione.

La voce "Finanziamento pluriennale Credem", pari ad Euro 1.679 migliaia al 30 giugno 2011, accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del finanziamento chirografario a lungo termine contratto con l'istituto Credem S.p.A. il 29 aprile 2011 per un importo originario pari a 2,5 milioni di Euro.

La voce "Finanziamento pluriennale Simest", pari ad Euro 500 migliaia al 30 giugno 2011, accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del finanziamento chirografario a lungo termine contratto con Simest S.p.A. il 19 aprile 2011 per un importo originario pari ad Euro 500 migliaia. Tale finanziamento è stato concesso dalla Società italiana per le imprese all'estero per la salvaguardia della solidità patrimoniale al fine di accrescere la competitività

sui mercati esteri.

Riportiamo nella successiva tabella le principali caratteristiche e condizioni dei suddetti finanziamenti:

(In Euro)

Finanziamenti in essere	Finanziamento Credem	Finanziamento Simest
Ente erogatore	Credem S.p.A.	Simest S.p.A.
Importo originario	2.500.000	500.000
Data stipula	29-apr-11	19-apr-11
Data Scadenza	29-apr-13	31-dic-18
N. rate rimborso capitale	24	10
N. rate preammortamento	-	5
Periodicità rate	mensili	semestrali
Tasso di interesse	Euribor a 1 mese + 2,227%	Preammortamento: 2,49% Ammortamento: 0,5%
Quota rimborsabile a breve termine:	616.804	-
Quota rimborsabile a lungo termine:	1.679.085	500.000

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 401 migliaia (Euro 394 migliaia al 31 dicembre 2010).

Il fondo Trattamento Fine Mandato al 30 giugno 2011 ammonta ad Euro 688 migliaia (Euro 665 al 31 dicembre 2010) 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 2011 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 21 migliaia (Euro 17 migliaia al 31 dicembre 2010) originatesi in seguito all'applicazione dei principi contabili IFRS; principalmente si riferiscono alle imposte differite originate dall'adeguamento del Fondo Trattamento Fine Rapporto.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce, pari a Euro 941 migliaia al 30 giugno 2011 (Euro 987 migliaia al 31 dicembre 2010) risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a breve termine	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Finanziamento Fidi Toscana	-	-	-	0%
Finanziamento Credem Leasing	20.397	32.568	(12.171)	-37%
Finanziamento pluriennale Credem	616.804	-	616.804	-
Finanziamento pluriennale Simest	-	-	-	-
Scoperti bancari	303.550	954.439	(650.889)	-68%
Totale	940.751	987.007	-46.256	-5%

La voce “Finanziamento Credem Leasing”, pari ad Euro 20 migliaia al 30 giugno 2011, accoglie la quota a breve del finanziamento relativo ai contratti di leasing sottoscritti nel corso del 2010.

La voce “Finanziamento pluriennale Credem”, pari ad Euro 617 migliaia al 30 giugno 2011, accoglie la quota scadente entro l’esercizio successivo del finanziamento chirografario a lungo termine contratto con l’istituto Credem S.p.A. il 29 aprile 2011 per un importo originario pario a 2,5 milioni di Euro (vedi Nota 12).

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 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	4.319.365	3.711.379	607.986	16%
Totale	4.319.365	3.711.379	607.986	16%

I debiti verso fornitori risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2010 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 450 migliaia (Euro 712 migliaia al 31 dicembre 2010) e comprende i debiti tributari della controllata statunitense per Euro 72 migliaia, il debito Ires della Capogruppo per Euro 326 migliaia, il debito per ritenute d’acconto Irpef sui dipendenti per Euro 48 migliaia ed altri debiti minori per il rimanente.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2011:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	Saldo 30/6/2011	Saldo 31/12/10	Variazione	Variazione %
Debiti verso enti previdenziali	106.458	189.057	-82.599	-44%
Ratei Costi del Personale	244.270	112.612	131.658	117%
Debiti verso il personale per retribuzioni	173.164	143.417	29.747	21%
Altri debiti	370.125	63.772	306.353	480%
Totale	894.018	508.858	385.160	76%

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 2011. L'incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2010 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 2011, così come al 31 dicembre 2010, 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 2011

20. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione	Variazione %
America Latina	1.097.665	837.516	260.149	31%
Europa	5.335.550	4.622.567	712.983	15%
Italia	2.751.020	1.923.363	827.657	43%
Nord America	2.347.762	2.349.396	(1.634)	0%
Medio Oriente & Africa	304.585	317.431	(12.846)	-4%
Asia & Pacifico	1.403.243	1.235.090	168.153	14%
Totale	13.239.825	11.285.363	1.954.462	17%

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.

L'incremento del fatturato del Gruppo (+17% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente) conferma il consolidarsi del trend di crescita registratosi nel precedente esercizio. In particolare i mercati geografici che maggiormente hanno contribuito all'incremento del fatturato consolidato risultano essere, oltre al mercato italiano, il mercato europeo ed il mercato sudamericano dove la società controllata ha realizzato una performance economica in netto miglioramento rispetto al primo semestre del 2010.

21. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi consuntivati nel semestre, pari a Euro 172 migliaia (Euro 147 migliaia nel primo semestre del 2010) sono interamente relativi alla Capogruppo e si riferiscono per Euro 158 migliaia a recuperi di spese, per Euro 11 migliaia a sopravvenienze attive e per il rimanente ad altri ricavi di importo residuale.

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

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati pari a circa Euro 1.054 migliaia è dovuto (i) all'aumento del portafoglio ordini e (iii) allo slittamento delle consegne di una parte degli ordinativi dei clienti.

23. Consumi di materie prime, sussidiarie e merci

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione	Variazione %
Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci				
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	2.003.200	627.742	1.375.458	219%
Materiali di consumo	139.233	294.218	(154.985)	-53%
Semilavorati di Acquisto	4.690.304	3.606.942	1.083.362	30%
Imballi	197.130	147.315	49.815	34%
Cancelleria	6.784	5.843	941	16%
Acquisti di beni diversi	208.444	209.958	(1.514)	-1%
Totale acquisti	7.245.095	4.892.018	2.353.077	48%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.068.204)	(121.974)	(946.230)	776%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.176.890	4.770.044	1.406.847	29,5%

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata, i consumi di materie prime e semilavorati hanno registrato un marcato aumento rispetto al primo semestre del 2010. Tale aumento risulta in parte dovuto all'incremento dei prezzi di alcuni fattori produttivi (in primis il neodimio) 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.

24. Costo del lavoro

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro				
Salari e stipendi	1.637.916	1.478.752	159.164	11%
Oneri sociali	460.393	442.359	18.034	4%
Trattamento di fine rapporto	83.508	73.586	9.922	13%
Trattamento quiescenza amministratori	22.600	22.600	0	0%
Altri costi del personale	112.515	122.262	(9.747)	-8%
Totale	2.316.932	2.139.559	177.373	8%

L'incremento registrato nella voce "Salari e stipendi" ed "Oneri Sociali" è dovuto all'aumento della forza lavoro conseguito rispetto al primo semestre del 2010 per far fronte agli aumentati livelli produttivi medi.

25. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi registrano un incremento del 12% rispetto al primo semestre del 2010. 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 2010.

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)

	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione	Variazione %
Ammortamenti ed Accantonamenti				
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	52.131	36.674	15.457	42%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	281.015	242.941	38.074	16%
Totale ammortamenti	333.146	279.615	53.531	19%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	873	13.215	-12.342	-93%
Totale Svalutazioni	873	13.215	-12.342	-93%

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è dovuto all'inizio del processo di ammortamento delle spese relative all'implementazione del nuovo sistema informativo entrato in funzione nel corso del semestre..

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione	Variazione %
Proventi ed Oneri Finanziari				
Altri proventi finanziari:				
Interessi attivi su banche	1.279	22	1.257	5715%
Altri proventi finanziari	1.279	22	1.257	5715%
Utili su cambio realizzati	86.368	132.400	(46.032)	-35%
Adegamenti positivi di cambio	14.848	15.719	(871)	100%
Proventi su cambi	101.216	148.119	(46.903)	-32%
Totale proventi finanziari	102.496	148.141	(45.645)	5683%
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	(17.550)	(1.413)	(16.137)	1142%
Interessi passivi	(17.550)	(1.413)	(16.137)	1142%
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation Actuarial loss	(12.404)	- -	12.404	n/a
Altri oneri finanziari	(12.404)	- -	12.404	n/a
Perdite su cambio realizzate	(57.539)	(44.436)	(13.103)	29%
Adegamenti negativi di cambio	(35.815)	(29.422)	(6.393)	100%
Oneri su cambi	(93.354)	(73.858)	(19.496)	26%
Totale oneri finanziari	(123.308)	(75.271)	(48.037)	64%
Totale proventi (oneri finanziari)	(20.812)	72.870	(93.682)	-129%

Le voci non presentano variazioni significative ad eccezione della diminuzione degli utili su cambi realizzati in seguito all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro.

28. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2011	I semestre 2010	Variazione	Variazione %
Imposte correnti e differite				
IRES	759.619	576.907	182.712	32%
IRAP	98.363	146.083	(47.720)	-33%
Imposte correnti B&C USA	74.590	135.215	(60.625)	-45%
Imposte correnti B&C Brasile	-	-		
Totale imposte correnti	932.572	858.205	134.992	16%
Imposte differite/anticipate	3.312	24.731	(21.419)	-87%
Totale imposte sul reddito	935.884	882.936	(21.419)	-2%

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 2010.

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.*, 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.. Si segnala che la società "*Research & Development Immobiliare S.r.l.*", identificata come parte correlata al 31 dicembre 2010, è stata oggetto, nel dicembre del 2010, di un processo di fusione per incorporazione nella Società "*Research & Development International S.r.l.*" che, pertanto, rimane l'unica parte correlata del Gruppo.

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 2011 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 2011 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 2011.

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, 29 Agosto 2011

Simone Pratesi

Francesco Spapperi

Amministratore con delega finanziaria

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

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 2011. 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 5 aprile 2011 e in data 27 agosto 2010.
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 2011 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, 29 agosto 2011

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 Limited