



Gruppo B&C Speakers

Relazione finanziaria semestrale abbreviata

al 30 giugno 2012

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 2012	4
Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 predisposta in conformità agli IFRS omologati dall'Unione Europea	5
Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012	13
Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2012 predisposta in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea	17
Attestazione al Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98...	37
Relazione della Società di Revisione	38

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.bcspeakers.com

B&C Speakers S.p.A.

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

Capitale Sociale versato Euro 1.100.000

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

IL GRUPPO B&C SPEAKERS – Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio sindacale

Presidente:	Manfredi Bufalini
Sindaco effettivo:	Leonardo Tommasini
Sindaco effettivo:	Giovanni Mongelli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2012

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 2011.

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

Nel corso del primo semestre 2012 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie secondo quanto stabilito dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 7 maggio 2012 che ha rinnovato il mandato ad acquistare azioni proprie per altri 12 mesi; in riferimento al 30 giugno 2012, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 312.793 pari al 2,84% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (agosto 2012), il numero delle azioni proprie possedute risulta modificato e pari a n. 316.936 pari al 2,88% del capitale sociale; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,61. 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 direzione e coordinamento.

La quota di partecipazione posseduta dalla controllante equivale, al 30 giugno 2012, al 66,34% del Capitale Sociale; ulteriori informazioni circa i rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

Nel corso del mese di maggio 2012 B&C Speakers ha erogato un dividendo pari ad Euro 0,25 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione (il valore complessivo del dividendo erogato è risultato pari ad Euro 2.678 mila); conseguentemente la Controllante R&D International S.r.l. si è vista riconoscere Euro 1.719.261 a fronte della partecipazione posseduta (pari a n. 7.297.670 azioni ordinarie).

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 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 2012	I semestre 2011
Ricavi	14.771	13.240
Ebitda	3.251	2.824
Ebit	2.876	2.490
Risultato netto complessivo	1.629	1.529

Highlights patrimoniali

(valori in migliaia di Euro)

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Attivo non corrente	6.252	5.998
Passivo non corrente	1.835	2.250
Attivo corrente	15.090	14.272
Passivo corrente	7.537	5.718
Capitale circolante netto	7.554	8.554
Patrimonio netto	11.970	12.302

Highlights finanziari*(valori in migliaia di Euro)*

	I semestre 2012	I semestre 2011
Flusso monetario per l'attività di esercizio	1.358	477
Flusso monetario per l'attività di investimento	(599)	(511)
Flusso monetario per l'attività finanziaria	(2.507)	285
Flusso monetario complessivo del periodo	(1.748)	251

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

	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
Posizione finanziaria corrente netta	(1.180)	644
Posizione finanziaria netta complessiva	(1.876)	(483)

Andamento economico

L'andamento economico generale del primo semestre 2012 risulta essere influenzato da un sensibile aumento dei ricavi (+11,5%) che, unitamente ad un portafoglio ordini (relativamente alla Capogruppo) pari a circa 8,9 milioni di Euro al 30 giugno 2012, testimoniano il proseguire del positivo trend instauratosi nell'esercizio precedente.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2012 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 2012	incidenza sui ricavi	I semestre 2011	incidenza sui ricavi
Ricavi	14.771	100,0%	13.240	100,0%
Altri ricavi e proventi	102	0,7%	172	1,3%
Totale Ricavi	14.873	100,7%	13.412	101,3%
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	980	6,6%	1.086	8,2%
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	(7.016)	-47,5%	(6.177)	-46,7%
Costo del lavoro	(2.249)	-15,2%	(2.317)	-17,5%
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(3.062)	-20,7%	(3.015)	-22,8%
Altri costi	(275)	-1,9%	(165)	-1,2%
Ebitda	3.251	22,0%	2.824	21,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(292)	-2,0%	(281)	-2,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(60)	-0,4%	(52)	-0,4%
Svalutazioni	(23)	-0,2%	(1)	0,0%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	2.876	19,5%	2.490	18,8%
Proventi finanziari	107	0,7%	102	0,8%
Oneri finanziari	(210)	-1,4%	(123)	-0,9%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.773	18,8%	2.469	18,6%
Imposte sul reddito	(953)	-6,5%	(936)	-7,1%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	1.820	12,3%	1.533	11,6%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.820	12,3%	1.533	11,6%
Altre componenti di conto economico	(191)	-1,3%	(4)	0,0%
Risultato complessivo del periodo	1.629	11,0%	1.529	11,5%

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 2012 ammontano a 14,77 milioni di Euro risultando in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo del 2011 (+11,56% rispetto al primo semestre 2011 quando risultarono pari a 13,24 milioni di Euro).

Questo risultato conferma il trend positivo delle vendite che nel corso primo semestre 2012 hanno raggiunto il livello più elevato nella storia aziendale.

Nel corso del periodo il Gruppo ha continuato a crescere in modo sensibile nel più importante mercato di riferimento, quello europeo (+6% con vendite pari a 8,61 milioni di Euro) ed in quello asiatico (75% con vendite pari a 2,46 milioni di Euro).

Più stazionari invece i mercati americani dove il Gruppo sta consolidando le proprie posizioni (+2% con vendite pari a 3,51 milioni di Euro).

La tendenza molto positiva delle vendite è confortata e rafforzata dai dati relativi agli ordini ricevuti (in particolare dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A.), che nel corso del primo semestre 2012 hanno raggiunto il valore di 16,7 milioni in crescita del 20,1% rispetto allo stesso periodo del 2011 quando risultarono pari a 13,9 milioni di Euro.

I **costi per gli approvvigionamenti** hanno evidenziato una crescita della loro incidenza sui ricavi rispetto al primo semestre 2011 passando dal 38,5% al 40,9%; tale aumento, come già evidenziato nel comunicato trasmesso il 14 maggio 2012 (in occasione della trimestrale), è essenzialmente dovuto al residuo effetto negativo dell'applicazione del metodo FIFO sui consumi delle materie prime.

Tale incidenza dei costi di approvvigionamento comunque è in sensibile diminuzione rispetto al dato del primo trimestre, in cui aveva raggiunto il 42,4% dei ricavi.

Il **costo del lavoro** ha manifestato, rispetto al primo semestre del 2011, una riduzione della sua incidenza sui ricavi, passando dal 17,5% del 2011 al 15,2% del 2012. Tale riduzione è frutto di una maggiore produttività della forza lavoro e degli impianti produttivi nonché dei volumi produttivi più elevati.

I **costi per servizi e godimento beni di terzi** e gli **altri costi** si sono mantenuti in linea rispetto allo stesso periodo del 2011.

EBITDA ed EBITDA Margin

Per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA del primo semestre 2012 ammonta a 3,25 milioni di Euro, con un incremento del 15,1% rispetto allo stesso periodo del 2011 (nel quale l'EBITDA ammontava a 2,82 milioni di Euro).

L'EBITDA margin relativo al primo semestre del 2012 è stato quindi pari al 22% dei ricavi, in crescita rispetto a quello del primo semestre 2011 (in cui era il 21,3% dei ricavi del periodo).

Tale miglioramento è frutto anche di un mix di vendite più favorevole con una crescita più sostenuta dei prodotti a maggior valore aggiunto.

EBIT

L'EBIT al 30 giugno 2012 ammonta ad Euro 2,88 milioni in crescita del 15,5% rispetto al primo semestre 2011 (quando risultò pari ad Euro 2,49 milioni).

Utile Netto di Gruppo e Posizione Finanziaria Netta

L'utile netto di Gruppo al termine del primo semestre 2012 ammonta a 1,63 milioni di Euro e rappresenta una percentuale dell'11% dei ricavi consolidati (+6,57% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quando si era attestato a 1,53 milioni di Euro, pari all'11,5% dei ricavi del periodo).

La stabilità finanziaria del Gruppo si mantiene su livelli adeguati anche se la Posizione Finanziaria Netta risulta in aumento rispetto al termine dell'esercizio precedente; al 30 giugno 2012 è infatti pari a 1,88 milioni di Euro mentre al 31 dicembre 2011 risultava pari a 0,48 milioni di Euro. Questa differenza è dovuta, oltre che al pagamento del dividendo 2012, all'incremento del capitale circolante conseguente all'aumento dei volumi.

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 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Immobilizzazioni	3.866	3.646	220
Magazzino	6.740	5.945	795
Crediti	7.052	5.727	1.325
Crediti Diversi	1.024	737	287
Debiti Commerciali	(4.663)	(2.376)	(2.287)
Debiti Diversi	(1.245)	(1.956)	710
Capitale Circolante Operativo Netto	8.908	8.077	830
Fondi	(1.122)	(1.106)	(16)
Capitale investito Operativo Netto	11.652	10.618	1.035
Liquidità	466	2.048	(1.582)
Partecipazioni	-	0	0
Goodwill	1.394	1.394	-
Altri Crediti Finanziari	800	773	27
Attività finanziarie	2.660	4.215	(1.555)
Capitale investito non Operativo Netto	2.660	4.215	(1.555)
CAPITALE INVESTITO	14.312	14.833	(520)
Patrimonio Netto	11.970	12.302	(331)
Indebitamento Finanziario a Breve	1.646	1.404	242
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	696	1.127	(431)
CAPITALE RACCOLTO	14.312	14.833	(520)

Nota:

Immobilizzazioni: 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 milione di Euro rispetto al 31 dicembre 2011. Tale aumento è dovuto all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- Un incremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 220 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel semestre, primo fra tutti quello relativo all'impianto fotovoltaico;
- un incremento delle giacenze di magazzino pari a circa 795 migliaia di Euro concentrato nelle categorie di semilavorati e prodotti finiti e dovuto (i) all'aumento del portafoglio ordini (ii) allo stoccaggio di *raw materials* per far fronte al progressivo aumento dei prezzi registratosi nel corso del semestre;
- un aumento dei debiti commerciali pari a circa Euro 2,3 milioni di Euro e dei crediti commerciali per 1,3 milioni di Euro, entrambi essenzialmente dovuti agli accresciuti volumi produttivi del Gruppo;
- una contrazione dei debiti diversi per circa 700 migliaia di Euro.

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2011.

La *Posizione Finanziaria Netta* complessiva risulta negativa per 1,87 milioni di Euro (negativa per 0,48 milioni di Euro al 31 dicembre 2011) principalmente per effetto del pagamento del dividendo (pari ad Euro 2,677 migliaia di Euro) avvenuto nel corso del mese di maggio 2012, oltre che per effetto del pagamento delle imposte.

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2012 l'organico del Gruppo è pari a 97 risorse in crescita rispetto al 31 dicembre 2011 quando la forza lavoro risultava pari a 92 risorse.

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 2012 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 66,34% delle azioni della B&C Speakers S.p.A..

Rapporti economici

(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 2012	3.061.917	399.760	-	399.760	13%
I semestre 2011	3.014.563	399.000	-	399.000	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 2012	(4.662.551)	(40.963)	-	(40.963)	1%
31 dicembre 2011	(2.375.590)	(129.600)	-	(129.600)	5%

Le posizioni di natura finanziaria in essere alla data del 30 giugno 2012, 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 2012

Per quanto riguarda gli eventi di rilievo avvenuti nel corso del 2012 è importante segnalare il progressivo sviluppo dell'attività nella controllata brasiliana che ha raggiunto uno standard di redditività in linea con i risultati del Gruppo. Tale risultato è stato frutto della progressiva affermazione del marchio B&C Speakers nel continente sud-americano.

Inoltre è da segnalare l'avvio dell'attività commerciale della divisione Architettura Sonora, che nel semestre ha realizzato alcune importanti installazioni ed ha visto numerosi ordinativi da parte del mercato di riferimento medio orientale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla conclusione del primo semestre del 2012 e sino alla data di predisposizione della presente Relazione Semestrale Consolidata, sono avvenuti i seguenti fatti degni di rilievo:

il flusso degli ordinativi si è mantenuto in crescita anche nei mesi di luglio e di agosto e lascia ipotizzare che tutto l'esercizio 2012 sarà caratterizzato da una domanda superiore rispetto all'esercizio precedente. Si segnala che alla data della presente relazione il portafoglio ordini della Capogruppo B&C Speakers S.p.A. ammonta ad Euro 9,09 milioni mentre risultava pari a circa Euro 7,9 milioni alla stessa data dello scorso esercizio;

la controllata B&C Brasile ha continuato a sviluppare la propria attività commerciale all'interno del mercato sudamericano con incoraggianti ulteriori segnali di crescita;

da segnalare infine l'avvio dell'attività commerciale della divisione Architettura Sonora, che ha realizzato alcune importanti installazioni ed ha visto numerosi ordinativi da parte del mercato di riferimento medio orientale.

Prospettive per l'intero esercizio 2012

Per quanto riguarda l'evoluzione per l'intero esercizio 2012, il management della Capogruppo ritiene che, stante la dinamicità e la crescita della domanda, gli ordini in portafoglio e la forza di mercato, è possibile prevedere una conclusione dell'esercizio con volumi di ricavi in crescita rispetto a quello precedente; 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 novembre.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data della presente relazione (agosto 2012) i dati ufficiali indicano i seguenti azionisti rilevanti:

- **Research & Development International S.r.l.** che detiene il 66,34% (*società controllante*);
- **B&C Speakers S.p.A.** che detiene il 2,88% di azioni proprie; tale ammontare di azioni proprie è stato riacquistato nel mercato azionario in seguito al proseguimento del Piano di Buy-Back deliberato dall'Assemblea dei soci della Capogruppo. Il trattamento contabile delle azioni proprie possedute è in accordo con quanto richiesto dalla normativa IFRS;
- **Oyster Sicav** che detiene il 4,26%;
- **Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.** che detiene il 2,4%;
- **First Capital S.p.A.** che detiene il 2,017%.

Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto

Per una disamina dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo risulta esposto, dal momento che le condizioni sia interne che esterne non hanno subito variazioni rispetto ai primi mesi dell'esercizio 2012 si rimanda a quanto ampiamente esposto nella relazione sulla gestione de Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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 2011, reperibile sul sito www.bcspeakers.com, nella sezione Documenti societari.

Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

STATO PATRIMONIALE (Valori in Euro)	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	3.472.537	3.202.634
Differenza di Consolidamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	393.854	443.471
Imposte differite attive	192.074	184.996
Altre attività non correnti	62.657	62.501
Altri cred. immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	737.324	710.524
Totale attività non correnti	6.252.235	5.997.916
Attivo corrente		
Rimanenze	6.739.983	5.944.672
Crediti commerciali	7.051.777	5.726.644
Crediti tributari	521.674	450.468
Altre attività correnti	310.351	101.769
Disponibilità liquide	466.229	2.048.100
Totale attività correnti	15.090.014	14.271.653
Totale attività	21.342.249	20.269.569
	30 giugno 2012	31 dicembre 2011
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.068.772	1.049.217
Altre riserve	3.910.327	3.327.882
Utili/(Perdite) a nuovo	5.361.539	4.201.545
Risultato complessivo del periodo	1.629.695	3.722.896
Totale Patrimonio netto del Gruppo	11.970.333	12.301.540
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto	11.970.333	12.301.540
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	696.150	1.126.944
Fondi relativi al personale e assimilati	1.121.970	1.105.848
Passività fiscali differite	17.284	17.284
Totale passività non correnti	1.835.404	2.250.076
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	1.645.824	1.404.119
Debiti commerciali	4.662.551	2.375.590
di cui verso parti Correlate	40.963	88.257
Debiti tributari	571.718	647.336
Altre passività correnti	656.419	1.290.908
Totale passività correnti	7.536.512	5.717.953
Totale passività	21.342.249	20.269.569

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2012 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

CONTO ECONOMICO (Valori in Euro)	I semestre 2012	I semestre 2011
Ricavi	14.770.511	13.239.825
Altri ricavi e proventi	102.185	171.932
Incremento/(Decremento) delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione	980.049	1.085.547
Consumi di materie prime, sussidiarie e merci	7.016.164	6.176.890
Costo del lavoro	2.248.849	2.316.932
Costi per servizi e godimento di beni di terzi	3.061.917	3.014.563
di cui verso parti Correlate	399.760	399.000
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	291.725	281.015
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	59.821	52.131
Svalutazioni	23.134	873
Altri costi	274.746	165.901
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari	2.876.389	2.488.999
Proventi finanziari	106.629	102.496
Oneri finanziari	210.283	123.308
Risultato prima delle imposte	2.772.735	2.468.187
Imposte sul reddito	952.521	935.884
Risultato netto del periodo (A)	1.820.214	1.532.303
Altre Componenti di Conto Economico Complessivo:		
Effetto conversione bilanci in valuta estera	(190.519)	(4.026)
Totale Altre Componenti di Conto Economico Complessivo (B)	(190.519)	(4.026)
Totale risultato complessivo del periodo (A+B)	1.629.695	1.528.277
Risultato netto del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	1.820.214	1.532.303
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	1.629.695	1.528.277
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)

	I semestre	
	2012	2011
A- Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	644	(486)
B- Flusso monetario da attività dell'esercizio		
Utile del Periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	1.820	1.532
Imposte sul reddito	953	936
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	60	52
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	292	281
Svalutazione differenza di consolidamento	0	0
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	0	0
Oneri finanziari	210	123
Proventi finanziari	(107)	(102)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	22	23
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	9	0
(Provento) / Onere da attualizzazione	17	12
(pagamenti)	(32)	(6)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(1.605)	(54)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	(7)	(24)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(795)	(2.072)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	1.786	988
Incremento (decremento) delle imposte differite	0	3
Disponibilità generate dall'attività dell'esercizio	2.624	1.692
Interessi passivi pagati	(210)	(123)
Proventi finanziari incassati	107	102
Imposte pagate nell'esercizio	(1.163)	(1.194)
Totale (B)	1.358	477
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	(562)	(330)
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(10)	(136)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie	(27)	(45)
Totale (C)	(599)	(511)
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(431)	2.179
Aumento di capitale	0	0
Acquisto azioni proprie	602	(263)
Distribuzione dividendi	(2.678)	(1.631)
Totale (D)	(2.507)	285
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(1.748)	251
F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(76)	(24)
G- Disponibilità monetaria netta finale	(1.180)	(259)

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 89 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 89 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 2012 e nel primo semestre del 2011.

(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 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

	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 2011	1.049	379	2.885	44	20	3.328	4.202	3.626	97	12.302	-	12.302
Destinazione risultato 2011						-	3.723	(3.626)	(97)	-		-
Distribuzione di dividendi						-	(2.678)			(2.678)		(2.678)
Acquisto Azioni Proprie	20		582			582				602		602
Effetti consolidamento e Riserva Utili su cambi						-		115		115		115
Risultato del semestre						-		1.820	(191)	1.629		1.629
Saldo al 30 giugno 2012	1.069	379	3.467	44	20	3.910	5.247	1.935	(191)	11.970	-	11.970

Note illustrative alla relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2012 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").

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, 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 2011.

I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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 2012

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2012:

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive*. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle operazioni di trasferimento (*derecognition*) 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 in prossimità della fine di un periodo contabile. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto sull'informativa di bilancio.

Alla data del presente Bilancio semestrale consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea hanno invece concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sotto descritti, che il Gruppo ha deciso di non adottare in via anticipata.

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 aggiuntive da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

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

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

- 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 (prevalentemente investimenti immobiliari valutati al fair value) 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 sarebbe applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012, ma non essendo ancora stato omologato dall'Unione Europea non può essere applicato nella relazione semestrale al 30 giugno 2012. L'adozione di tale modifica non avrebbe comunque prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio al 30 giugno 2012.
- 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 2015 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. 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 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, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di controllo congiunto 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 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti sono applicabili

per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

- Il 19 marzo 2011 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards - Government Loans che modifica il riferimento alla contabilizzazione dei government loans in sede di transizione agli IFRS (e pertanto non applicabile al Gruppo).
- Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:
 - IAS 1 *Presentazione del bilancio* – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.
 - IAS 16 *Immobili, impianti e macchinari* – Classificazione dei *servicing equipment*: si chiarisce che i *servicing equipment* dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.
 - IAS 32 *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio* - Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.
 - IAS 34 *Bilanci intermedi* – Totale delle attività per un *reportable segment*: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al *chief operating decision maker* dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

- Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12).

Queste modifiche sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013, a meno di applicazione anticipata.

Alla data del presente Bilancio semestrale consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea hanno invece concluso il processo di omologazione necessario

per l'adozione degli emendamenti e principi sotto descritti, che il Gruppo ha deciso di non adottare in via anticipata.

- 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.

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 2012 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 2012 sono dunque le seguenti:

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2012			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2011		
		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 2012, al 31 dicembre 2011 e nel primo semestre 2011 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	30-giu-12		31-dic-11		30-giu-11	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,296	1,259	1,392	1,294	1,4031	1,4453
EURO/REAL	2,415	2,578	2,327	2,416	2,2871	2,2601

Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2012

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2012 e la relativa movimentazione del periodo è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo storico	31-dic-11	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-12
Terreni e fabbricati	558	-	-	15	-	573
Migliorie su beni di terzi	231.994	366.350	-	-	-	598.344
Costruzioni leggere	6.371	-	-	-	-	6.371
Impianti e Macchinari	3.497.896	54.290	-	2.248	-	3.554.434
Attrezzature Industriali	3.591.781	61.257	-	(239)	-	3.652.799
Altri beni	699.794	64.530	-	(2.881)	(1.000)	760.443
Immobilizzazioni in corso	3.000	17.520	-	-	-	20.520
Totale	8.031.395	563.947	-	(857)	(1.000)	8.593.485

Fondo Ammortamento	31-dic-11	Amm.to	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-12
Terreni e fabbricati	558	-	-	15	-	573
Migliorie su beni di terzi	31.459	14.636	-	-	-	46.095
Costruzioni leggere	1.857	316	-	-	-	2.173
Impianti e Macchinari	1.103.097	155.093	-	1.573	-	1.259.763
Attrezzature Industriali	3.192.377	93.900	-	(41)	-	3.286.236
Altri beni	499.414	27.780	-	(86)	(1.000)	526.108
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	4.828.761	291.725	-	1.461	(1.000)	5.120.948

Valore Netto	31-dic-11	Incrementi netti	Riclassifiche	Effetto Cambio	Amm.to	Storno fondo amm.to	30-giu-12
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-	-
Migliorie su beni di terzi	200.535	366.350	-	-	(14.636)	-	552.249
Costruzioni leggere	4.514	-	-	-	(316)	-	4.198
Impianti e Macchinari	2.394.799	54.290	-	675	(155.093)	-	2.294.671
Attrezzature Industriali	399.405	61.257	-	(198)	(93.900)	-	366.563
Altri beni	200.380	63.530	-	(2.795)	(27.780)	1.000	234.336
Immobilizzazioni in corso	3.000	17.520	-	-	-	-	20.520
Totale	3.202.634	562.947	-	(2.318)	(291.725)	1.000	3.472.537

La variazioni più significative avvenute nel corso del 2012 sono relative alla Capogruppo e si riferiscono principalmente all'installazione dell'impianto fotovoltaico a copertura del tetto dello stabile dove si trovano gli uffici della Capogruppo nonché all'integrazione dei macchinari e delle dotazioni produttive del nuovo stabilimento

2. Differenza di consolidamento

La composizione della presente voce al 30 giugno 2012 è evidenziata nella seguente tabella:
(In Euro)

Differenza di consolidamento	30-giu-12	31-dic-11
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 2012 (invariato rispetto al 31 dicembre 2011). 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 2012 che risulta

inferiore alle attese riflesse nel piano industriale. Benché vi siano elementi che facciano ritenere il citato calo dei risultati della controllata un fenomeno temporaneo, in sede di redazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 il management del Gruppo ha condotto un'analisi di *sensitivity* finalizzata a verificare la tenuta del test di *impairment* anche in presenza di un eventuale diminuzione dei fatturati della controllata statunitense. Tale analisi ha confermato l'eccedenza del valore recuperabile della CGU rispetto al valore contabile della differenza di consolidamento.

3. Altre Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2012 e la relativa movimentazione dell'esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	31-dic-11	Incrementi	Amm.ti	30-giu-12
Ricerca & Sviluppo	109.157		18.463	90.694
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	334.314	10.204	41.358	303.160
Immobilizzazioni immateriali in corso	-			-
Totale	443.471	10.204	59.821	393.854

La voce "Ricerca e Sviluppo" è relativa ai costi sostenuti per il progetto di sviluppo del prodotto denominato Architettura Sonora. Tale progetto 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.

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'integrazione del nuovo sistema informativo entrato in funzione nel precedente esercizio.

4. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2012 crediti per imposte anticipate pari ad Euro 192 migliaia (Euro 185 migliaia al 31 dicembre 2011) 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.

Le imposte anticipate sono state contabilizzate 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 2012:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	737.324	710.524	26.800	4%
Depositi cauzionali	56.846	56.846	-	0%
Altri	5.811	5.655	156	3%
Totale altre attività non correnti	799.981	773.025	26.956	3%

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2012 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 principalmente 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 2012:

(In Euro)

Rimanenze	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	829.678	1.004.860	(175.182)	-17%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	5.273.900	4.100.936	1.172.963	29%
Prodotti Finiti e Merci	829.722	1.032.193	(202.471)	-20%
Totale lordo	6.933.300	6.137.989	795.311	13%
Fondo obsolescenza	(193.317)	(193.317)	-	0%
Totale netto	6.739.983	5.944.672	795.311	13%

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 193 migliaia al 30 giugno 2012.

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 2012 appare nel suo complesso in aumento rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2011 per circa 0,8 milioni di Euro. L'incremento è principalmente relativo alle categorie dei semilavorati ed è dovuto essenzialmente

all'aumento del portafoglio ordini nonché alla rilevazione delle rimanenze della divisione Architettura Sonora avvenuta per la prima volta in occasione del primo semestre 2012.

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 2012:

(In Euro)

Crediti Commerciali	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	7.269.256	5.918.268	1.350.988	23%
(Fondo Svalutazione Crediti)	(217.479)	(191.624)	(25.855)	13%
Totale	7.051.777	5.726.644	1.325.133	23%

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 217 migliaia al 30 giugno 2012.

Riportiamo nella sottostante tabella la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Movimentazione fondo svalutazione crediti	31-dic-11	Incrementi	Effetto cambio	Utilizzi	30-giu-12
Fondo Svalutazione Crediti	191.624	23.134	2.721	-	217.479
Totale	191.624	23.134	2.721	-	217.479

8. Crediti tributari

I crediti tributari al 30 giugno 2012, pari ad Euro 522 migliaia (Euro 450 migliaia al 31 dicembre 2011), sono costituiti dai crediti relativi alla controllata statunitense per 236 migliaia di Euro, dai crediti tributari della controllata brasiliana per 66 migliaia di Euro, dal credito Iva della Capogruppo per 215 migliaia di Euro e da altri crediti minori per il rimanente.

9. Altre attività correnti

Le Altre attività correnti ammontano al 30 giugno 2012 ad Euro 310 migliaia (Euro 102 migliaia al 31 dicembre 2010) e risultano così composte:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	102.396	42.772	59.624	139%
Altri crediti	85.897	5.565	80.332	1443%
Totale crediti verso altri	188.293	48.337	139.956	290%
Costo Fiere	27.893	10.609	17.284	163%
Canoni Assistenza e assicurazioni	54.093	17.823	36.270	204%
Contratto Specialist	22.892	25.000	(2.108)	-8%
Altri minori	17.180	-	17.180	100%
Totale ratei e risconti attivi	122.058	53.432	68.626	128%
Totale altre attività correnti	310.351	101.769	208.582	205%

La voce “Contratto Specialista” si riferisce ai risconti per canoni di assistenza relativi alla quota di fees di competenza del secondo semestre del 2012 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 del Gruppo al 30 giugno 2012 è la seguente:

(In migliaia di Euro)

	30 giugno 2012 (a)	31 dicembre 2011 (a)	Variazione
Disponibilità liquide	466	2.048	-77%
A. Liquidità	466	2.048	-77%
Debiti bancari e finanziari correnti	(1.646)	(1.404)	17%
B. Indebitamento finanziario corrente	(1.646)	(1.404)	17%
C. Posizione finanziaria corrente netta (A+B)	(1.180)	644	-283%
Debiti bancari e finanziari non correnti	(696)	(1.127)	-38%
D. Indebitamento finanziario non corrente	(696)	(1.127)	-38%
E. Posizione finanziaria netta (C+D)	(1.876)	(483)	288%

(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 1.069 migliaia al 30 giugno 2012 evidenziando un aumento di circa Euro 20 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011. In seguito al proseguimento del piano di buy-back di azioni proprie al 30 giugno 2012 B&C Speakers S.p.A. possiede n. 312.793 pari al 2,84% del capitale sociale e sono state valutate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (agosto 2012), il numero delle azioni proprie possedute risulta modificato e pari a n.316.936 pari al 2,88% del capitale sociale; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,61.

- Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.910 migliaia al 30 giugno 2012, 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 3.467 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 incrementata per Euro 582 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 1.820 migliaia e gli altri utili/(perdite) del periodo per un valore negativo pari ad Euro 191 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 2012 è pari ad Euro 0,18, mentre al 30 giugno 2011 era pari ad Euro 0,15; 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 2011; il calcolo dell'utile per azione ha tenuto conto del numero di azioni proprie possedute al 30 giugno 2012.

12. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 696 migliaia al 30 giugno 2012 (Euro 1.126 migliaia al 31 dicembre 2011) risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Finanziamento Fidi Toscana	37.350	44.371	(7.021)	-16%
Finanziamento Credem Leasing	158.800	158.879	(79)	0%
Finanziamento pluriennale Credem	0	423.694	(423.694)	-100%
Finanziamento pluriennale Simest	500.000	500.000	0	0%
Totale	696.150	1.126.944	-430.794	-38%

La voce “Finanziamento Fidi Toscana”, pari a Euro 44 migliaia al 30 giugno 2012, accoglie la quota scadente oltre i 12 mesi successivi alla data del 30 giugno 2012 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 159 migliaia al 30 giugno 2012, accoglie la quota scadente oltre i 12 mesi successivi alla data del 30 giugno 2012 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 pellettizzazione.

La voce “Finanziamento pluriennale Simest”, pari ad Euro 500 migliaia al 30 giugno 2012, accoglie la quota scadente oltre i 12 mesi successivi alla data del 30 giugno 2012 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 nelle 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:	1.055.748	-
Quota rimborsabile a lungo termine:	0	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 389 migliaia (Euro 395 migliaia al 31 dicembre 2011).

Il fondo Trattamento Fine Mandato al 30 giugno 2011 ammonta ad Euro 733 migliaia (Euro 710 al 31 dicembre 2011) 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 2012 la voce accoglie il debito per imposte differite per Euro 17 migliaia (Euro 17 migliaia al 31 dicembre 2011) principalmente riferibili all'adeguamento del Fondo Trattamento Fine Rapporto.

15. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce, pari a Euro 1.646 migliaia al 30 giugno 2012 (Euro 1.404 migliaia al 31 dicembre 2011) risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a breve termine	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Finanziamento Fidi Toscana	16.062	12.329	3.733	30%
Finanziamento Credem Leasing	16.967	33.574	(16.607)	-49%
Finanziamento pluriennale Credem	1.055.704	1.255.849	(200.145)	-16%
Finanziamento pluriennale Simest	-	-	-	N/A
Scoperti bancari	557.091	102.367	454.724	444%
Totale	1.645.824	1.404.119	241.705	17%

La voce "Finanziamento Credem Leasing", pari ad Euro 16 migliaia al 30 giugno 2012, 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 1.056 migliaia al 30 giugno 2012, accoglie la quota scadente entro i 12 mesi successivi alla data del 30 giugno 2012 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 (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	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	4.662.551	2.375.590	2.286.961	96%
Totale	4.662.551	2.375.590	2.286.961	96%

I debiti verso fornitori risultano in aumento rispetto al 31 dicembre 2011 in conseguenza del maggior volume di acquisti effettuato dalla Capogruppo nel corso del semestre.

17. Debiti tributari

Tale voce al 30 giugno 2012 risulta pari ad Euro 572 migliaia (Euro 647 migliaia al 31 dicembre 2011) e comprende i debiti tributari della controllata statunitense per Euro 234 migliaia, il debito Ires della Capogruppo per Euro 168 migliaia, il debito Irap della Capogruppo per Euro 31 migliaia, il debito per ritenute d’acconto Irpef sui dipendenti per Euro 51 migliaia ed altri debiti minori per il rimanente.

18. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2012:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	Variazione %
Debiti verso enti previdenziali	97.190	202.488	-105.298	-52%
Ratei Costi del Personale	330.018	109.097	220.921	202%
Debiti verso il personale per retribuzioni	164.029	173.923	-9.894	-6%
Altri debiti	65.182	805.400	-740.218	-92%
Totale	656.419	1.290.908	-634.489	-49%

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 2012. L’incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2011 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 2012, così come al 31 dicembre 2011, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi da Società facenti parte del Gruppo.

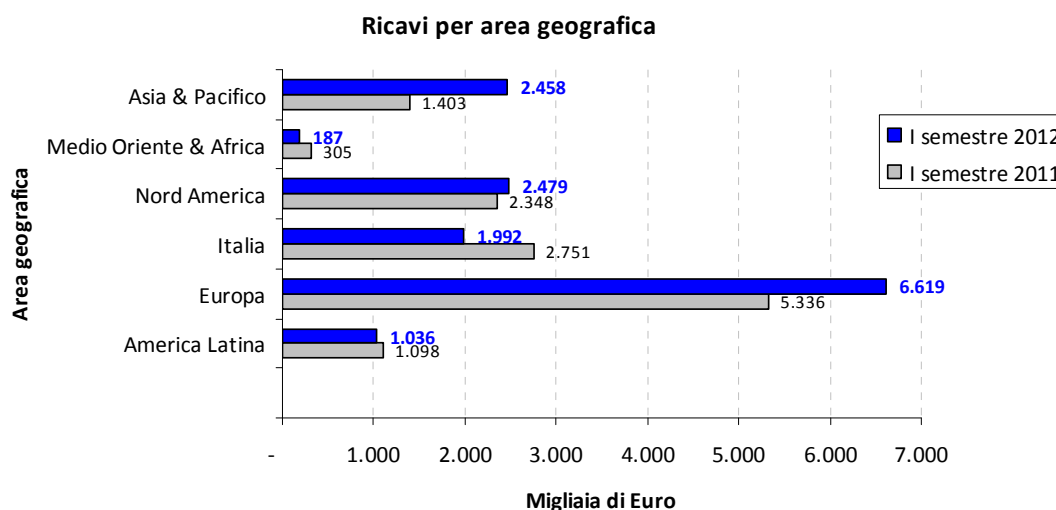
Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato chiuso al 30 giugno 2012

20. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione	Variazione %
America Latina	1.035.736	1.097.665	(61.929)	-6%
Europa	6.618.504	5.335.550	1.282.954	24%
Italia	1.991.966	2.751.020	(759.054)	-28%
Nord America	2.479.220	2.347.762	131.458	6%
Medio Oriente & Africa	187.397	304.585	(117.188)	-38%
Asia & Pacifico	2.457.688	1.403.243	1.054.445	75%
Totale	14.770.511	13.239.825	1.530.686	12%

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 (+12% 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 il mercato europeo ed il mercato asiatico.

21. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi consuntivati nel semestre, pari a Euro 102 migliaia (Euro 172 migliaia nel primo semestre del 2011) sono interamente relativi alla Capogruppo e si riferiscono per Euro 35 migliaia a recuperi di spese, per Euro 60 migliaia a sopravvenienze attive 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 1.039 migliaia è dovuto (i) all'aumento del portafoglio ordini e (ii) al fisiologico aumento delle scorte di magazzino in relazione all'incremento del fatturato.

23. Consumi di materie prime, sussidiarie e merci

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Consumi Materie Prime Sussidiarie e merci	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione	Variazione %
Acquisti:				
Materie prime e prodotti finiti	983.603	2.003.200	(1.019.597)	-51%
Materiali di consumo	73.819	139.233	(65.414)	-47%
Semilavorati di Acquisto	5.244.195	4.690.304	553.891	12%
Imballi	158.675	197.130	(38.456)	-20%
Cancelleria	5.323	6.784	(1.461)	-22%
Acquisti di beni diversi	375.367	208.444	166.923	80%
Totale acquisti	6.840.982	7.245.095	(404.113)	-6%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	175.182	(1.068.204)	1.243.386	-116%
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.016.164	6.176.891	839.273	13,6%

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata, i consumi di materie prime hanno registrato una marcata diminuzione rispetto al primo semestre del 2011. Tale diminuzione risulta dovuta in massima parte all'acquisto straordinario di neodimio effettuato nello scorso esercizio ed in parte al decremento dei prezzi di alcuni fattori produttivi (in primis il neodimio che nel primo semestre dello scorso esercizio aveva toccato il massimo). Al contrario si registra un incremento dei costi di acquisto dei semilavorati da porre in relazione con l'incremento dei volumi produttivi del primo semestre 2012. 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)

Costo del lavoro	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	1.595.133	1.637.916	(42.783)	-3%
Oneri sociali	456.388	460.393	(4.005)	-1%
Trattamento di fine rapporto	93.336	83.508	9.827	12%
Trattamento quiescenza amministratori	22.200	22.600	(400)	-2%
Altri costi del personale	81.793	112.515	(30.722)	-27%
Totale	2.248.849	2.316.932	(68.083)	-3%

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata il costo del lavoro non ha subito variazioni di rilievo rispetto al primo semestre dello scorso esercizio.

25. Costi per servizi e per godimento beni di terzi

I costi per servizi e godimento beni di terzi rimangono sostanzialmente in linea con il primo semestre del precedente esercizio.

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 (vedi tabella pag. 10)

26. Ammortamenti delle immobilizzazioni Materiali ed Immateriali e svalutazioni

La voce risulta così composta:

(In Euro)

Ammortamenti ed Accantonamenti	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	59.821	52.131	7.690	15%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	291.725	281.015	10.710	4%
Totale ammortamenti	351.546	333.146	18.400	6%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	23.134	873	22.261	2550%
Totale Svalutazioni	23.134	873	22.261	2550%

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è dovuto all'inizio del processo di ammortamento dell'impianto fotovoltaico installato sul tetto dello stabilimento dove hanno sede gli uffici della Capogruppo.

27. Altri costi

La voce "Altri costi" pari ad Euro 275 migliaia (Euro 166 migliaia nel primo semestre del 2011) comprende principalmente spese ed oneri di borsa per Euro 38 migliaia, sopravvenienze passive per Euro 28 migliaia, spese di viaggi, trasferte e pubblicità per Euro 40 migliaia ed oneri non ricorrenti per Euro 99 migliaia afferenti ad un consistente intervento di garanzia a favore di un cliente canadese molto importante.

28. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione	Variazione %
Proventi ed Oneri Finanziari				
Altri proventi finanziari:				
Interessi attivi su banche	7.634	1.279	6.355	497%
Altri proventi finanziari	7.634	1.279	6.355	497%
Utili su cambio realizzati	101.237	86.368	14.869	17%
Adegamenti positivi di cambio	- 2.242	14.848	(17.090)	100%
Proventi su cambi	98.995	101.216	(2.221)	-2%
Totale proventi finanziari	106.629	102.495	4.134	495%
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	(20.205)	(17.550)	(2.655)	15%
Interessi passivi	(20.205)	(17.550)	(2.655)	15%
Oneri Finanziari per Defined Benefit Obligation	(17.592)	(12.404)	(5.188)	42%
Actuarial loss				
Altri oneri finanziari	(17.592)	(12.404)	(5.188)	42%
Perdite su cambio realizzate	(132.372)	(57.539)	(74.833)	130%
Adegamenti negativi di cambio	(40.114)	(35.815)	(4.299)	100%
Oneri su cambi	(172.486)	(93.354)	(79.132)	85%
Totale oneri finanziari	(210.283)	(123.308)	(86.975)	71%
Totale proventi (oneri finanziari)	(103.654)	(20.813)	(82.841)	398%

Le voci non presentano variazioni significative ad eccezione dell'aumento delle perdite su cambi realizzati in seguito al deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro.

29. Imposte

La voce risulta così composta:

(In Euro)

	I semestre 2012	I semestre 2011	Variazione	Variazione %
Imposte correnti e differite				
IRES	724.172	759.619	-35.447	-5%
IRAP	166.003	98.363	67.641	69%
Imposte correnti B&C USA	39.663	74.590	(34.927)	-47%
Imposte correnti B&C Brasile	29.760	-		
Totale imposte correnti	959.599	932.572	32.194	3%
Imposte differite/anticipate	(7.078)	3.312	(10.389)	-314%
Totale imposte sul reddito	952.521	935.884	(10.389)	-1%

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio (aliquota media attesa sulla base delle previsioni budgetarie del Gruppo). L'aumento del carico fiscale del semestre è dovuto essenzialmente all'incremento dell'utile ante imposte registrato rispetto al primo semestre 2011.

La fiscalità differita si riferisce essenzialmente alle imposte anticipate/differite originatesi in seguito alle imposte anticipate originatesi in seguito alle eliminazioni dei margini infragruppo.

30. 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 66,34% delle azioni della B&C Speakers S.p.A..

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

31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2012 non sono intervenute operazioni non ricorrenti.

32. 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 2012 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 2012.

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 2012

Simone Pratesi

Francesco Spapperi

Amministratore con delega finanziaria

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Relazione della Società di Revisione



Deloitte & Touche S.p.A.
Corso Italia, 17
50123 Firenze
Italia
Tel: +39 055 2671011
Fax: +39 055 282147
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
B&C SPEAKERS S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal prospetto dei flussi di cassa consolidato e dalle relative note illustrative della B&C SPEAKERS S.p.A. e sue controllate (Gruppo B&C SPEAKERS) al 30 giugno 2012. 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 2012 e in data 29 agosto 2011.
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 2012 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 2012

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma
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