



# **Gruppo B&C Speakers**

## **Relazione finanziaria semestrale abbreviata**

al 30 giugno 2016

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 abbreviata al 30 giugno 2016 ....	4
Relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata al 30 giugno 2016 predisposta in conformità agli IFRS omologati dall’Unione Europea .....	6
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 .....	16
Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 predisposta in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.....	20
Attestazione al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato ai sensi dell’art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.....	42
Relazione della Società di Revisione .....	43

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all’indirizzo:

[www.bcspeakers.com](http://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:	Gianni Luzi
Amministratore delegato:	Lorenzo Coppini
Amministratore:	Simone Pratesi
Amministratore:	Alessandro Pancani
Amministratore:	Francesco Spapperi
Amministratore Indipendente:	Roberta Pecci
Amministratore Indipendente:	Gabriella Egidi
Amministratore Indipendente:	Patrizia Mantoan

### **Collegio sindacale**

Presidente:	Sara Nuzzaci
Sindaco effettivo:	Giovanni Mongelli
Sindaco effettivo:	Leonardo Tommasini

### **Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2016

### PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata del Gruppo B&C Speakers al 30 giugno 2016 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 consolidato 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 2015.

La presente relazione è redatta anche in ossequio al D.Lgs. 58/1998, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Si ricorda che il management del Gruppo ha deciso di adottare, a partire dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015, uno schema di conto economico complessivo classificato per destinazione anziché per natura. Pertanto, a partire dal 30 settembre 2015, il conto economico complessivo presenta una diversa classificazione dei costi unitamente all’individuazione dei risultati economici intermedi in termini di Ebitda, Ebit, Ebt e risultato netto del periodo. Tale impostazione è stata adottata con il duplice intento di (i) allineare l’informativa finanziaria periodica alla reportistica gestionale utilizzata internamente dal management del Gruppo per finalità decisionali e di controllo e (ii) migliorare la leggibilità e l’efficacia informativa delle rendicontazioni annuali ed infra annuali verso i terzi.

Le principali variazioni hanno interessato le seguenti voci:

- la voce “*Costo del venduto*” accoglie gli acquisti di materie prime, sussidiarie e merci e la variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e merci (precedentemente classificate nella voce “Consumi di materie prime, sussidiarie e merci”), la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati (precedentemente classificata nell’omonima voce), le lavorazioni di terzi (precedentemente classificate nella voce “Costi per servizi e godimento beni di terzi”), il costo del personale direttamente coinvolto nel processo produttivo (precedentemente classificato all’interno della voce “Costo del lavoro”), i costi di trasporto, i costi per provvigioni passive ed i dazi doganali (precedentemente classificati nella voce “Costi per servizi e godimento beni di terzi”) ed infine i ricavi per il recupero di spese di trasporto (precedentemente classificati nella voce “Altri ricavi e proventi”);
- la voce “*Personale indiretto*” accoglie unicamente il costo del personale non direttamente impiegato nel processo produttivo (impiegati, dirigenti e quadri) precedentemente classificato all’interno della voce “Costo del lavoro”;
- la voce “*Spese commerciali*” accoglie costi per consulenze commerciali, spese pubblicitarie, viaggi e trasferte ed altri oneri afferenti al settore commerciale precedentemente classificati nella voce “Costi per servizi e godimento beni di terzi”;
- la voce “*Generali ed amministrativi*” accoglie costi per manutenzione ed utenze e prestazioni di servizi non direttamente associabili al processo produttivo (precedentemente classificati nella voce “Costi per servizi e godimento beni di terzi”), acquisti di beni anch’essi non direttamente associabili al processo produttivo

(precedentemente classificati nella voce “Consumi di materie prime, sussidiarie e merci”), compensi agli amministratori, a professionisti e consulenti, ed agli organi di controllo nonché affitti passivi e noleggi (precedentemente classificati nella voce “Costi per servizi e godimento beni di terzi”), costi di Borsa, imposte diverse da quelle sul reddito, minusvalenze e sopravvenienze passive (precedentemente classificati nella voce “Altri costi”).

Pertanto il conto economico complessivo dei primi sei mesi del 2015 è stato riclassificato al fine di consentire un confronto omogeneo delle grandezze e dei risultati economici. Si segnala che, in seguito alla riclassificazione per destinazione dei costi, l'Ebitda e l'Ebit rideterminati dei primi sei mesi del 2015 risultano incrementati di Euro 10 migliaia riferibili principalmente ai costi per oneri bancari classificati fra gli oneri finanziari anziché nei costi generali ed amministrativi.

Nel corso del primo semestre 2016 la Capogruppo ha proseguito nel proprio programma di *Buy-Back* di azioni proprie secondo quanto stabilito dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 26 aprile 2016 che ha rinnovato il mandato ad acquistare azioni proprie per altri 12 mesi; in riferimento al 30 giugno 2016, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 282.050 pari allo 2,56% del capitale sociale e sono state contabilizzate in ossequio agli IFRS.

Alla data della presente relazione (settembre 2016), il numero delle azioni proprie possedute risulta modificato e pari a n. 288.100 pari al 2,62% del capitale sociale; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 5,23. 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 Research & Development International S.r.l. equivale, al 30 giugno 2016, al 62,11% del Capitale Sociale; ulteriori informazioni circa i rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

Nel corso del mese di maggio 2016 B&C Speakers ha erogato un dividendo pari ad Euro 0,35 per ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione per un valore complessivo del dividendo erogato è risultato pari ad Euro 3,75 milioni.

## Relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata al 30 giugno 2016 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 2016	I semestre 2015
Ricavi	18.675	18.516
Ebitda	4.481	4.493
Ebit	4.075	4.100
Risultato netto complessivo	2.639	2.694

#### Highlights patrimoniali

(valori in migliaia di Euro)

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Attivo non corrente	5.195	5.412
Passivo non corrente	3.048	3.565
Attivo corrente	23.309	22.090
Passivo corrente	8.595	5.838
Capitale circolante netto	14.713	16.253
Patrimonio netto	16.860	18.099

## Highlights finanziari

(valori in migliaia di Euro)

	I semestre 2016	I semestre 2015
Flusso monetario per l'attività di esercizio	1.872	1.431
Flusso monetario per l'attività di investimento	(220)	149
Flusso monetario per l'attività finanziaria	(4.583)	(5.213)
Flusso monetario complessivo del periodo	(2.931)	(3.633)

## Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Posizione finanziaria corrente netta	1.639	4.356
Posizione finanziaria netta complessiva	(618)	1.535

## Andamento economico

L'andamento economico generale del primo semestre 2016 risulta sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nel primo semestre del precedente esercizio. Il portafoglio ordini (relativamente alla Capogruppo), pari a circa 10,2 milioni di Euro al 30 giugno 2016, risulta in aumento (di circa il 7%) rispetto ai 9,5 milioni di Euro del 30 giugno 2015.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2016 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 2016	incidenza sui ricavi	I semestre 2015 (a)	incidenza sui ricavi
Ricavi	18.675	100,00%	18.516	100,00%
Costo del venduto	(10.941)	-58,59%	(10.818)	-58,43%
<b>Utile lordo</b>	<b>7.734</b>	<b>41,41%</b>	<b>7.698</b>	<b>41,57%</b>
Altri ricavi	35	0,19%	63	0,34%
Personale indiretto	(1.043)	-5,59%	(939)	-5,07%
Spese commerciali	(422)	-2,26%	(416)	-2,25%
Generali ed amministrativi	(1.822)	-9,75%	(1.913)	-10,33%
<b>Ebitda</b>	<b>4.481</b>	<b>24,00%</b>	<b>4.493</b>	<b>24,27%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(375)	-2,01%	(359)	-1,94%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(13)	-0,07%	(35)	-0,19%
Accantonamenti	(19)	-0,10%	0	0,00%
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>	<b>4.075</b>	<b>21,82%</b>	<b>4.100</b>	<b>22,14%</b>
Oneri finanziari	(152)	-0,81%	(335)	-1,81%
Proventi finanziari	249	1,33%	323	1,74%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>4.172</b>	<b>22,34%</b>	<b>4.088</b>	<b>22,08%</b>
Imposte sul reddito	(1.436)	-7,69%	(1.451)	-7,84%
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>2.736</b>	<b>14,65%</b>	<b>2.637</b>	<b>14,24%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>2.736</b>	<b>14,65%</b>	<b>2.637</b>	<b>14,24%</b>
Altre componenti di conto economico	(97)	-0,52%	58	0,31%
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>2.639</b>	<b>14,13%</b>	<b>2.694</b>	<b>14,55%</b>

(a) Dati riesposti secondo la classificazione per destinazione al fine di consentire un confronto omogeneo delle grandezze e dei risultati economici, come precisato nella premessa della presente relazione.

## Nota:

Nella presente relazione semestrale sono presentati e commentati alcuni indicatori finanziari e alcuni prospetti riclassificati non definiti dagli IFRS.

Queste grandezze, sono di seguito definite in ottemperanza a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 (DEM 6064293) e successive modifiche e integrazioni (Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415).

Gli indicatori alternativi di performance elencati di seguito dovrebbero essere usati come un supplemento informativo rispetto a quanto previsto dagli IFRS per assistere gli utilizzatori della relazione finanziaria a una migliore comprensione dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo. Si sottolinea che il metodo di calcolo di tali misure rettificative utilizzate dal Gruppo è coerente negli anni. Si segnala inoltre che potrebbe differire dai metodi utilizzati da altre società.

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.

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 la redazione del bilancio consolidato in ottemperanza agli IAS/IFRS.

## Ricavi

I ricavi consolidati realizzati nel corso del primo semestre 2016 ammontano a 18,67 milioni di Euro risultando sostanzialmente in linea (+0,86%) rispetto al primo semestre 2015 quando risultarono pari a 18,52 milioni di Euro.

Esponiamo nella sottostante tabella la ripartizione per area geografica del fatturato realizzato dal Gruppo nel periodo in esame confrontato con il corrispondente periodo del precedente esercizio:

Area Geografica	I semestre 2016	%	I semestre 2015	%	Variazione	Variazione %
America Latina	1.159.340	6,2%	1.576.960	8,5%	(417.621)	-26%
Europa	8.941.745	47,9%	6.690.663	36,1%	2.251.082	34%
Italia	1.729.355	9,3%	1.826.417	9,9%	(97.062)	-5%
Nord America	3.802.354	20,4%	3.269.549	17,7%	532.805	16%
Medio Oriente & Africa	149.312	0,8%	86.643	0,5%	62.668	72%
Asia & Pacifico	2.893.188	15,5%	5.066.128	27,4%	(2.172.940)	-43%
<b>Totale</b>	<b>18.675.293</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.516.361</b>	<b>100,0%</b>	<b>158.931</b>	<b>0,86%</b>

Nel corso del periodo il Gruppo ha incrementato fortemente il fatturato nel mercato europeo (+34% con vendite pari a 8,9 milioni di Euro) ed ha realizzato una buona performance sul mercato nord americano (+16% con vendite pari a 3,8 milioni di Euro).

Dopo un una forte crescita nel corso degli anni passati, si registra un calo delle vendite sul mercato asiatico (meno 43% con vendite pari a 2,9 milioni di Euro) per effetto di normali fluttuazioni di mercato e di un parziale spostamento della clientela verso un prodotto più economico. L'azienda si sta comunque attrezzando per fornire una risposta industriale a tale esigenza.



Anche sul mercato sudamericano si è registrato un calo (-26% con vendite pari a 1,2 milioni di Euro) dovuto essenzialmente alla crisi del mercato brasiliano che ha comportato una sensibile contrazione delle vendite.

### **Costo del venduto**

In tale categoria sono compresi i consumi di materie (acquisti, lavorazioni di terzi e variazione delle rimanenze), il costo del personale direttamente coinvolto nel processo produttivo, i costi di trasporto e i costi per provvigioni passive, dazi doganali ed altri costi diretti di minore rilevanza.

Il costo del venduto ha mostrato nel corso dei primi sei mesi del 2016 una sostanziale costanza della sua incidenza sui ricavi rispetto ai primi sei mesi del 2015 passando dal 58,43% al 58,59%. L'andamento è dovuto essenzialmente (i) ad un leggero aumento dell'incidenza dei costi per consumi di materie (+1,5 punti percentuali) controbilanciato da una diminuzione dell'incidenza del personale diretto (-0,6 punti percentuali) dei trasporti (-0,4 punti percentuali), dei dazi doganali ed altre componenti minori (-0,3 punti percentuali).

### **Personale indiretto**

Tale categoria si riferisce ai costi per il personale impiegatizio, dirigenti ed operai non direttamente associabili al processo produttivo.

Il costo per il personale indiretto ha mostrato nel corso dei primi sei mesi del 2016 una crescita leggermente superiore rispetto all'andamento del fatturato, passando da un'incidenza sui ricavi del 5,07% nei primi sei mesi del 2015 ad una incidenza del 5,59% nello stesso periodo del precedente esercizio. Tale andamento è principalmente dovuto al rafforzamento dell'organico con l'inserimento di due risorse, una dedicata allo sviluppo del settore distributivo e l'altra destinata a curare il mercato Nord-Americano in forte sviluppo.

### **Spese commerciali**

Tale categoria si riferisce ai costi per consulenze commerciali, spese pubblicitarie e di marketing, viaggi e trasferte ed altri oneri minori afferenti al settore commerciale.

Le spese commerciali non hanno mostrato significative variazioni rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio. La loro incidenza sui ricavi è rimasta pressoché invariata passando dal 2,25% dei primi sei mesi del 2015 al 2,26% dei primi sei mesi del 2016.

### **Generali ed amministrativi**

Tale categoria si riferisce ai costi per manutenzione ed utenze, prestazioni di servizi non direttamente associabili al processo produttivo, acquisti di beni anch'essi non direttamente associabili al processo produttivo, compensi agli amministratori, compensi per professionisti e consulenti, compensi per organi di controllo, fitti passivi e noleggi ed altri costi indiretti di minore rilevanza.

I costi generali ed amministrativi sono diminuiti di circa Euro 91 mila rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio principalmente per il venir meno di costi per consulenze sostenuti nel precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza sui ricavi è diminuita di mezzo punto percentuale rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio.

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

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA dei primi sei mesi del 2016 ammonta a 4,48 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2015 (nel quale ammontava a 4,49 milioni di Euro).

L'***EBITDA margin*** relativo ai primi sei mesi del 2016 è stato quindi pari al 24,00% dei ricavi, sostanzialmente in linea con quello dei primi sei mesi del 2015 (in cui rappresentava il 24,27% dei ricavi del periodo).

### ***Ammortamenti***

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali risultano essere in linea rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio in conseguenza dell'effetto netto del flusso di investimenti e dei cespiti che hanno terminato la loro vita utile.

### ***EBIT ed EBIT Margin***

L'EBIT del primo semestre del 2016 ammonta a 4,08 milioni di Euro in lieve diminuzione (-0,6%) rispetto al primo semestre 2015 (quando risultò pari a 4,10 milioni di Euro). L'EBIT margin è pari al 21,82% dei ricavi (22,14% nel primo semestre 2015).

### ***Utile Netto di Gruppo e Posizione Finanziaria Netta***

L'utile netto di Gruppo al termine del primo semestre 2016 ammonta a 2,74 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 14,65% dei ricavi consolidati (in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quando si era attestato a 2,64 milioni di Euro, pari all'14,24% dei ricavi del periodo).

La stabilità finanziaria del Gruppo si mantiene su livelli adeguati anche se la Posizione Finanziaria Netta risulta in diminuzione rispetto al termine dell'esercizio precedente; al 30 giugno 2016 è infatti negativa per 618 mila Euro mentre al 31 dicembre 2015 risultava positiva per 1,5 milioni di Euro. Questa differenza è dovuta principalmente al pagamento del dividendo di Euro 3,75 milioni erogato nel mese di maggio ed al pagamento delle imposte.

### ***Andamento patrimoniale e finanziario***

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

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu</b> <b>2016</b>	<b>31-dic</b> <b>2015</b>	<b>Variazione</b>
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>3.071</b>	<b>3.238</b>	<b>(167)</b>
Magazzino	8.557	8.813	(255)
Crediti commerciali	8.432	7.085	1.347
Crediti Diversi	868	977	(109)
Debiti Commerciali	(2.819)	(3.180)	362
Debiti Diversi	(1.740)	(1.524)	(216)
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>13.298</b>	<b>12.170</b>	<b>1.128</b>
<b>Fondi</b>	<b>(790)</b>	<b>(743)</b>	<b>(47)</b>
<b>Capitale investito Operativo Netto</b>	<b>15.579</b>	<b>14.664</b>	<b>914</b>
Liquidità	1.608	1.496	112
Partecipazioni	50	50	-
Avviamento	1.394	1.394	-
Titoli a breve termine	4.068	3.994	74
Altri Crediti Finanziari	456	456	(0)
<b>Attività finanziarie</b>	<b>7.576</b>	<b>7.390</b>	<b>186</b>
<b>Capitale investito non Operativo Netto</b>	<b>7.576</b>	<b>7.390</b>	<b>186</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>23.155</b>	<b>22.054</b>	<b>1.100</b>
Patrimonio Netto	16.860	18.099	(1.239)
Indebitamento Finanziario a Breve	4.037	1.134	2.904
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	2.258	2.822	(564)
<b>CAPITALE RACCOLTO</b>	<b>23.155</b>	<b>22.054</b>	<b>1.100</b>

**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 0,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015. Tale aumento è dovuto principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- un aumento dei crediti commerciali pari ad Euro 1,3 milioni dovuto principalmente allo spostamento di una rilevante parte del fatturato dall'area asiatica all'area europea, caratterizzata da dilazioni di incasso maggiori, ed in misura minore al rallentamento dei tempi di incasso dei crediti afferenti al Brasile.
- una diminuzione delle rimanenze di magazzino pari a circa Euro 0,2 milioni di Euro;
- un decremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 167 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel semestre sulle linee produttive;
- un aumento dei debiti commerciali pari a circa Euro 362 migliaia dovuto ai minori volumi di acquisti effettuati nel periodo.

Il *Capitale investito non Operativo Netto* rimane sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2015

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2015.

La *Posizione Finanziaria Netta* complessiva risulta negativa per 618 mila Euro (positiva per 1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) principalmente per effetto del pagamento del dividendo avvenuto nel corso del mese di maggio 2016 e del pagamento delle imposte.

### La struttura aziendale

Al 30 giugno 2016 l'organico del Gruppo è pari a 121 risorse, contro le 119 risorse al 31 dicembre 2015.

### Investimenti

L'attività di investimento del primo semestre del 2016 si è focalizzata principalmente sulle attività volte al miglioramento delle linee di produzione al fine di aumentarne l'efficienza e la capacità produttiva e sul nuovo impianto fotovoltaico installato sulla copertura dello stabilimento produttivo.

### 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 2016 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, n. DEM/6664293.

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 possedeva, al 30 giugno 2016, il 61,52% delle azioni della B&C Speakers S.p.A..

### Rapporti economici

(In Euro)

Costi generali ed amministrativi	Tot da bilancio	Research & Development Intl. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
I semestre 2016	(1.821.627)	(461.941)	(461.941)	25%
I semestre 2015	(1.912.642)	(461.436)	(461.436)	24%

I costi sostenuti nei 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)

<b>Altre attività non correnti</b>	<b>Tot da bilancio</b>	<b>Research &amp; Development Intl. Srl</b>	<b>Totale Parti Correlate</b>	<b>Incidenza % Schema di Bilancio</b>
30 giugno 2016	152.386	88.950	88.950	58%
31 dicembre 2015	152.766	88.950	88.950	58%

<b>Debiti commerciali</b>	<b>Tot da bilancio</b>	<b>Research &amp; Development Intl. Srl</b>	<b>Totale Parti Correlate</b>	<b>Incidenza % Schema di Bilancio</b>
30 giugno 2016	(2.818.588)	(76.359)	(76.359)	3%
31 dicembre 2015	(3.180.375)	(89.655)	(89.655)	3%

Le posizioni debitorie nei confronti di Research & Development International S.r.l. in essere alla data del 30 giugno 2016, si sono originate in seguito al contratto di affitto relativo all'immobile nel quale è stata installata la nuova linea produttiva della Capogruppo.

La posizione creditoria di Research & Development International S.r.l. in essere alla data del 30 giugno 2016, è relativa al credito per rimborso Ires originatosi nel 2012 a seguito dell'istanza di rimborso effettuata dalla Controllante per gli esercizi in cui le società del Gruppo si avvalevano del consolidato fiscale.

Si attesta, ai sensi dell'art. 2.6.2. comma 13 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esistenza delle condizioni di cui all'articolo 37 del Regolamento Consob n. 16191/2007.

### Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2016

Nel corso del primo semestre del 2016 sono avvenuti i seguenti fatti di rilievo:

- La raccolta dei nuovi ordinativi si è confermata in netta crescita. Il portafoglio ordini alla data di redazione della presente relazione ammonta a 8,2 milioni di euro;
- L'Assemblea dei soci, tenutasi in data 26 aprile 2016, ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,35 per ciascuna delle azioni in circolazione (al netto delle azioni proprie possedute), per un esborso complessivo di Euro 3,75 milioni. Il dividendo è stato pagato nel corso del mese di maggio;
- Il Gruppo, al fine di incrementare la propria presenza sul mercato, ha rafforzato la struttura commerciale con l'inserimento di due risorse, una dedicata allo sviluppo del settore distributivo e l'altra destinata a curare il mercato Nord-Americano in forte sviluppo.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente alla data di chiusura di questa semestrale 2016 e sino alla data di predisposizione del presente resoconto, non sono avvenuti fatti degni di rilievo.

### Prospettive per l'intero esercizio 2016

Per quanto riguarda l'evoluzione per l'intero esercizio 2016, il management della Capogruppo ritiene che, stante la dinamicità della domanda e la capacità produttiva, è possibile prevedere una conclusione dell'esercizio con volumi di ricavi in crescita rispetto a quello precedente.

### Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data di predisposizione della presente relazione i dati ufficiali indicano i seguenti azionisti rilevanti:

- **Research & Development International S.r.l.** che detiene il 55,37% (*società controllante*);
- **Alboran S.r.l.** che detiene il 6,15%;
- Lazars Freres Gestion SAS che detiene il 2,97%.
- Allianz Global Investors che detiene il 2,27%;
- Fideuram Investimenti sgr che detiene il 2,26%;
- **Aldinio Colabchini** che detiene il 2,17%;
- Government of Norway che detiene il 2,16%;
- Forager Funds Management PTY LTD che detiene il 2,05%;

Si evidenzia che la Società Alboran S.r.l. è divenuta azionista di B&C Speakers in seguito ad un'operazione di scissione che ha interessato la Controllante **Research & Development International S.r.l.**

### 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 agli ultimi mesi del 2015, si rimanda a quanto ampiamente esposto nella relazione sulla gestione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

### Corporate Governance

Il Gruppo aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane attualmente vigente.

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. Per una più analitica descrizione degli elementi costitutivi della *Corporate Governance* si rimanda alla lettura del documento completo relativo alla Relazione annuale reperibile sul sito [www.bcspeakers.com](http://www.bcspeakers.com), nella sezione Documenti societari.

# Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (Valori in Euro)	Note	30 giugno 2016	31 dicembre 2015 (a)
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attivo immobilizzato</b>			
Immobilizzazioni materiali	1	2.967.106	3.145.378
Avviamento	2	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	3	103.455	92.329
Partecipazioni in imprese collegate	4	50.000	50.000
Imposte differite attive	5	224.387	273.887
Altre attività non correnti	6	455.791	456.171
	<i>di cui verso correlate</i> 29	88.950	88.950
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>5.194.528</b>	<b>5.411.554</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Rimanenze	7	8.557.107	8.812.521
Crediti commerciali	8	8.431.531	7.084.609
Crediti tributari	9	253.269	357.913
Altre attività correnti	10	4.458.415	4.339.376
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	1.608.294	1.495.913
<b>Totale attività correnti</b>		<b>23.308.616</b>	<b>22.090.332</b>
<b>Totale attività</b>		<b>28.503.144</b>	<b>27.501.886</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Capitale e Riserve</b>			
Capitale sociale	12	1.068.851	1.072.541
Altre riserve	12	3.020.669	3.283.847
Utili/(Perdite) a nuovo	12	10.281.084	8.879.546
Riserva di fair value	12	(149.547)	(159.596)
Risultato complessivo del periodo	12	2.638.936	5.022.801
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>16.859.993</b>	<b>18.099.139</b>
Patrimonio netto di terzi		-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>16.859.993</b>	<b>18.099.139</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	13	2.257.527	2.821.554
Fondi relativi al personale e assimilati	14	707.732	660.765
Fondi per oneri, quota a medio-lungo termine	15	82.596	82.596
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.047.855</b>	<b>3.564.915</b>
<b>Passività correnti</b>			
Indebitamento finanziario a breve termine	16	4.037.042	1.133.516
Debiti commerciali	17	2.818.588	3.180.375
	<i>di cui verso parti Correlate</i> 29	76.359	89.655
Debiti tributari	18	646.182	557.040
Altre passività correnti	19	1.093.484	966.901
<b>Totale passività correnti</b>		<b>8.595.296</b>	<b>5.837.832</b>
<b>Totale passività</b>		<b>28.503.144</b>	<b>27.501.886</b>

- (a) Si segnala che, al fine di offrire al lettore una maggiore comparabilità delle informazioni riportate nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016, la presentazione di alcuni dati relativi all'esercizio precedente è stata modificata. In particolare, si è provveduto ad esporre il saldo netto delle attività/passività fiscali differite riclassificando nella voce Imposte differite attive Euro 33 mila precedentemente inseriti tra le passività fiscali differite. Si è provveduto inoltre a riclassificare Euro 380 mila dai Debiti tributari a riduzione della voce Crediti tributari. La Società ritiene che questa modifica ai dati del 31 dicembre 2015 non sia significativa.



**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2016 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b> (Valori in Euro)	<i>Note</i>	<b>I semestre 2016</b>	<b>I semestre 2015 (b)</b>
Ricavi	21	18.675.293	18.516.361
Costo del venduto	22	(10.941.499)	(10.818.377)
<b>Utile lordo</b>		<b>7.733.794</b>	<b>7.697.983</b>
Altri ricavi		34.614	62.951
Personale indiretto	23	(1.043.483)	(939.058)
Spese commerciali	24	(421.814)	(416.021)
Generali ed amministrativi	25	(1.821.627)	(1.912.642)
	<i>di cui verso parti Correlate</i>	<i>(461.941)</i>	<i>(461.436)</i>
<b>Ebitda</b>		<b>4.481.484</b>	<b>4.493.214</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26	(374.546)	(358.894)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	26	(13.028)	(34.751)
Accantonamenti	26	(18.646)	0
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>		<b>4.075.263</b>	<b>4.099.569</b>
Oneri finanziari	27	(151.724)	(334.569)
Proventi finanziari	27	248.570	322.884
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>		<b>4.172.109</b>	<b>4.087.884</b>
Imposte sul reddito	28	(1.436.091)	(1.451.359)
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>		<b>2.736.018</b>	<b>2.636.525</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>			
Effetto actuarial gain/(losses) su TFR al netto del relativo effetto fiscale	14	(13.135)	9.412
<b>Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>			
Effetto conversione bilanci in valuta estera		(83.947)	48.244
<b>Totale altri utili/(perdite) complessive (B)</b>		<b>(97.081)</b>	<b>57.656</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</b>		<b>2.638.936</b>	<b>2.694.181</b>
<b>Risultato netto del periodo attribuibile a:</b>			
Soci della Controllante		2.736.018	2.636.525
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
<b>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</b>			
Soci della Controllante		2.638.936	2.694.181
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
<b>Utile per azione</b>		<b>0,25</b>	<b>0,25</b>
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>0,25</b>	<b>0,25</b>

(b) Dati riesposti secondo la classificazione per destinazione al fine di consentire un confronto omogeneo delle grandezze e dei risultati economici, come illustrato nella premessa della presente relazione.

**PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA**

Prospetto dei flussi di cassa consolidato (Valori in migliaia di euro)	I semestre	
	2016	2015
<b>A- Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>1.486</b>	<b>4.082</b>
<b>B- Flusso monetario da attività del periodo</b>		
Utile del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	2.639	2.694
Imposte sul reddito	1.436	1.451
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	13	36
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	375	358
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	-	-
Oneri finanziari	152	324
Proventi finanziari	(249)	(323)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	25	25
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	-	-
(Provento) / Onere da attualizzazione	22	(20)
(pagamenti)	(0)	(14)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(981)	(702)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate	83	49
(Incremento) decremento delle rimanenze	255	(1.523)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	(925)	(113)
Incremento (decremento) delle imposte differite	(33)	-
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>2.812</b>	<b>2.243</b>
Interessi passivi pagati	(152)	(324)
Proventi finanziari incassati	249	323
Imposte pagate nel periodo	(1.037)	(859)
<b>Totale (B)</b>	<b>1.872</b>	<b>1.383</b>
<b>C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento</b>		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(196)	(174)
Prezzo di realizzo dei disinvestimenti delle attività materiali dell'attivo non corrente	-	-
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(24)	(5)
(Acquisizione) / dismissione partecipazioni	-	(50)
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie non correnti	-	-
(Investimenti) in attività finanziarie correnti	(214)	-
Disinvestimenti in attività finanziarie correnti	213	426
<b>Totale (C)</b>	<b>(220)</b>	<b>197</b>
<b>D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie</b>		
(Rimborso) di finanziamenti	(561)	(1.572)
Assunzione di finanziamenti	-	0
Acquisto azioni proprie	(267)	(176)
Distribuzione dividendi	(3.755)	(3.465)
<b>Totale (D)</b>	<b>(4.583)</b>	<b>(5.213)</b>
<b>E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(2.931)</b>	<b>(3.633)</b>
<b>F- Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere</b>	<b>143</b>	<b>61</b>
<b>G- Disponibilità monetaria netta finale</b>	<b>(1.302)</b>	<b>510</b>

Nota 1

Nota 1: la liquidità assorbita 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 13 mila

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità monetarie nette al 30 giugno 2016 ed al 30 giugno 2015.

	<b>30-giu-16</b>	<b>30-giu-15</b>
Disponibilità liquide	1.608	1.399
Scoperti di c/c	(2.910)	(889)
<b>Saldo finale</b>	<b>(1.302)</b>	<b>510</b>

## 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 2016 e nel primo semestre del 2015.

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre Riserve	Riserva di fair value	Utili (perdite) a nuovo	Risultato netto del periodo	Utili (perdite) da conversione bilanci esteri	Utili (perdite) da valutazione attuariale DBO	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
<b>Saldo al 31 Dicembre 2014</b>	1.086	379	3.777	44	2	4.202	(137)	7.927	4.533	(155)	(23)	17.433	-	17.433
Destinazione risultato 2014					24	24	(22)	4.353	(4.533)	155	23	0	-	0
Distribuzione di dividendi						-		(3.465)				(3.465)	-	(3.465)
Trading Azioni Proprie	(3)		(173)			(173)						(176)	-	(176)
Effetti consolidamento e Riserva														
Utili su cambi						-	-	61				61	-	61
Risultato complessivo del periodo						-	-	61	2.637	48	9	2.694	-	2.694
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>1.083</b>	<b>379</b>	<b>3.604</b>	<b>44</b>	<b>26</b>	<b>4.053</b>	<b>(159)</b>	<b>8.876</b>	<b>2.637</b>	<b>48</b>	<b>9</b>	<b>16.547</b>	<b>-</b>	<b>16.547</b>

<i>(valori in Euro migliaia)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Altre Riserve	Riserva di utili/perdite attuariali	Utili (perdite) a nuovo	Risultato netto del periodo	Utili (perdite) da conversione bilanci esteri	Utili (perdite) da valutazione attuariale DBO	Patrim. Netto di Gruppo	Patrim. Netto di Terzi	Totale Patrim. Netto
<b>Saldo al 31 Dicembre 2015</b>	1.073	379	2.835	44	27	3.284	(160)	8.880	4.977	36	10	18.100	-	18.100
Destinazione risultato 2015						-	10	5.013	(4.977)	(36)	(10)	-	-	-
Distribuzione di dividendi						-		(3.755)				(3.755)	-	(3.755)
Trading Azioni Proprie	(4)		(263)			(263)						(267)	-	(267)
Effetti consolidamento e Riserva														
Utili su cambi						-	-	143				143	-	143
Risultato complessivo del periodo						-	-	143	2.736	(84)	(13)	2.639	-	2.639
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>1.069</b>	<b>379</b>	<b>2.572</b>	<b>44</b>	<b>27</b>	<b>3.021</b>	<b>(150)</b>	<b>10.281</b>	<b>2.736</b>	<b>(84)</b>	<b>(13)</b>	<b>16.860</b>	<b>-</b>	<b>16.860</b>

# Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea

## Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato 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 stata 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 2015. 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 2015.

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.

L'attività del Gruppo non è soggetta a fenomeni di stagionalità rilevanti.

Come previsto dall'art. 16, n. 8 del Decreto Legislativo 24/6/1998 n. 213, si è proceduto a redigere i prospetti di bilancio e le relative tabelle esplicative in unità di Euro, senza cifre decimali, salvo diverse indicazioni. A seguito degli arrotondamenti effettuati a termine di legge possono manifestarsi delle differenze, normalmente nell'ordine di un Euro, tra i totali e i sub-totali ed i rispettivi addendi.

L'attività di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo B&C Speakers al 30 giugno 2016 è affidata alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2016

A partire dal 1° gennaio 2016 sono state applicate alcune modifiche introdotte dai principi contabili internazionali ed interpretazioni, nessuna delle quali ha determinato un effetto significativo sul bilancio del Gruppo. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- IAS 16 e IAS 38 “Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation”: le modifiche considerano inappropriata l’adozione di una metodologia di ammortamento basata sui ricavi. Limitatamente alle attività immateriali, tale indicazione è considerata una presunzione relativa superabile solo al verificarsi di una delle seguenti circostanze: (i) il diritto d’uso di un’attività immateriale è correlato al raggiungimento di una predeterminata soglia di ricavi da produrre; o (ii) quando è dimostrabile che il conseguimento dei ricavi e l’utilizzo dei benefici economici dell’attività siano altamente correlati.
- IFRS 11 “Accordi a controllo congiunto: Rilevazione dell’acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto”: gli emendamenti forniscono chiarimenti sulla rilevazione contabile delle acquisizioni di Partecipazioni in attività a controllo congiunto che costituiscono un business. Gli emendamenti sono applicabili in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.
- Modifiche annuali agli IFRS 2012-2014: le modifiche riguardano:
  - (i) IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”;
  - (ii) IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative”;
  - (iii) IAS 19 “Benefici a dipendenti”;
  - (iv) IAS 34 “Bilanci intermedi”.

Per quanto riguarda il primo punto, la modifica chiarisce che non si deve ricorrere alla riesposizione dei dati di bilancio qualora una attività o un gruppo di attività disponibili per la vendita venga riclassificata come “detenuta per essere distribuita”, o viceversa.

Con riferimento all’IFRS 7, l’emendamento in oggetto stabilisce che qualora un’entità trasferisca un’attività finanziaria a condizioni tali da consentire la “derecognition” dell’attività stessa, viene richiesta l’informativa riguardante il coinvolgimento dell’entità stessa nell’attività trasferita.

La modifica dello IAS 19 proposta chiarisce che, nel determinare il tasso di attualizzazione delle obbligazioni sorte in seguito alla cessazione del rapporto di lavoro, è rilevante la valuta in cui le obbligazioni sono denominate piuttosto che lo Stato in cui esse sorgono.

L’emendamento proposto allo IAS 34 richiede l’indicazione di riferimenti incrociati tra i dati riportati nel bilancio intermedio e l’informativa ad essi associata.

- IAS 1 “Presentazione del bilancio”: la modifica al principio in esame intende fornire chiarimenti in merito all’ aggregazione o disaggregazione di voci di bilancio qualora il loro importo sia rilevante o “materiale”. In particolare, la modifica al principio richiede che non si proceda con l’aggregazione di poste di bilancio con caratteristiche differenti o con la disaggregazione di voci di bilancio che renda difficoltosa l’informativa e la lettura del bilancio stesso. Inoltre l’emendamento indica la necessità di presentare intestazioni, risultati parziali e voci aggiuntive, anche disaggregando le voci elencate al paragrafo 54 (situazione patrimoniale-

finanziaria) e 82 (Conto economico) dello IAS 1, quando tale presentazione è significativa ai fini della comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico-finanziario dell'entità.

Si segnala, infine, lo IAS 27 Revised "Bilancio separato": l'emendamento applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2016, consente ad un'entità di utilizzare il metodo del Patrimonio netto per contabilizzare nel bilancio separato gli investimenti in società controllate, joint ventures e in imprese collegate.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili.**

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- Nel maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno pubblicato congiuntamente il principio IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti". Tale principio si propone di migliorare l'informativa sui ricavi e la loro comparabilità tra i diversi bilanci. Il nuovo principio è applicabile in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. E' consentita l'applicazione anticipata.
- In data 24 luglio 2014, lo IASB ha finalizzato il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Financial Instruments". In particolare, le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha modificato l'IFRS 10 "Bilancio Consolidato", e lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures". Relativamente al primo punto la modifica chiarisce che l'esenzione della presentazione del bilancio consolidato si applica ad una società controllante a sua volta controllata da una società d'investimento, quando quest'ultima misura tutte le sue controllate al fair value. Per quanto riguarda lo IAS 28 il presente principio è stato modificato in merito a partecipazioni detenute in società collegate o joint ventures che siano "investment entities": tali partecipazioni possono essere valutate con il metodo del patrimonio netto o al fair value. Tali modifiche sono applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2016.
- Nel mese di gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leasing". Questo nuovo principio sostituirà l'attuale IAS 17. Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra un leasing finanziario (in bilancio) e un leasing operativo (off bilancio). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo verrà equiparato al leasing finanziario. Lo IASB ha previsto l'esenzione opzionale per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine.

Tale principio sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2019. L'applicazione anticipata sarà possibile se congiuntamente sarà adottato l'IFRS 15 "Ricavi da contratti da clienti".

- Nel mese di febbraio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 12 "Imposte sul reddito". Queste modifiche chiariscono come contabilizzare le imposte differite attive relative a strumenti di debito valutati al fair value. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2017.
- Nel mese di febbraio 2016 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 7 "Informativa sul Rendiconto finanziario". Queste modifiche allo IAS 7 introducono un'ulteriore informativa che permetterà agli utilizzatori del bilancio di valutare i cambiamenti nelle passività derivanti da attività di finanziamento. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2017.
- Nel mese di giugno 2016 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni". Queste modifiche chiariscono come contabilizzare alcuni pagamenti basati su azioni. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2018.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

### **Contenuto e forma dei prospetti contabili**

La presente Relazione consolidata semestrale abbreviata 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 per la presentazione delle 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 espone 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 destinazione. 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 del periodo. 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 del periodo 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 2016 predisposta secondo gli IFRS include con il metodo integrale il bilancio della Capogruppo e delle società del Gruppo B&C Speakers

Le società che appartengono all'area di consolidamento integrale al 30 giugno 2016 sono dunque le seguenti:

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2016			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2015		
		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%	100%	-	100%

Non sussistono variazioni rispetto all'area di consolidamento del 31 dicembre 2015.

Con riferimento alle informazioni richieste dall'applicazione del IFRS 12 si segnala che le società controllate presentano situazioni lineari per le quali non sono state necessarie valutazioni e assunzioni significative al fine di identificare la classificazione delle stesse.

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro nel primo semestre 2016, al 31 dicembre 2015 e nel primo semestre 2015 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	30-giu-16		31-dic-15		30-giu-15	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,115937	1,1102	1,110	1,089	1,1158	1,1189
EURO/REAL	4,129549	3,5898	3,700	4,312	3,3101	3,4699

### Informativa di settore

L'IFRS 8 richiede di identificare i settori operativi sulla base delle informazioni e dei report interni utilizzati dal management per allocare le risorse ai vari settori operativi e monitorarne le relative performance. Il Gruppo, sulla base della definizione di settori operativi effettuata dall'IFRS 8, opera in un unico settore operativo denominato "trasduttori acustici" in quanto la reportistica direzionale è orientata esclusivamente a tale unico settore.



## Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2016

### 1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2016 e la relativa movimentazione del periodo è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo storico	31-dic-15	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-16
Terreni e fabbricati	5.420	-	-	(105)	-	5.315
Impianto fotovoltaico e altri minori	806.919	37.942	89.280	-	-	934.141
Costruzioni leggere	30.879	-	-	-	-	30.879
Impianti e Macchinari	4.568.307	-	-	(1.800)	-	4.566.507
Attrezzature Industriali	4.309.623	146.447	-	427	-	4.456.497
Altri beni	853.436	10.416	-	4.861	-	868.713
Immobilizzazioni in corso	89.280	-	(89.280)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.663.864</b>	<b>194.804</b>	<b>-</b>	<b>3.383</b>	<b>-</b>	<b>10.862.051</b>

Fondo Ammortamento	31-dic-15	Amm.to	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-16
Terreni e fabbricati	2.645	773	-	(47)	-	3.371
Impianto fotovoltaico ed altri minori	259.201	37.489	-	-	-	296.690
Costruzioni leggere	8.061	1.532	-	-	-	9.593
Impianti e Macchinari	2.541.200	211.810	-	(1.423)	-	2.751.587
Attrezzature Industriali	3.969.851	95.795	-	227	-	4.065.873
Altri beni	737.528	27.146	-	3.157	-	767.831
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.518.486</b>	<b>374.546</b>	<b>-</b>	<b>1.914</b>	<b>-</b>	<b>7.894.946</b>

Valore Netto	31-dic-15	Incrementi netti	Riclassifiche	Effetto Cambio	Amm.to	Storno fondo amm.to	30-giu-16
Terreni e fabbricati	2.775	-	-	(58)	(773)	-	1.944
Impianto fotovoltaico e altri minori	547.718	37.942	89.280	-	(37.489)	-	637.451
Costruzioni leggere	22.818	-	-	-	(1.532)	-	21.286
Impianti e Macchinari	2.027.107	-	-	(377)	(211.810)	-	1.814.920
Attrezzature Industriali	339.772	146.447	-	200	(95.795)	-	390.624
Altri beni	115.908	10.416	-	1.704	(27.146)	-	100.881
Immobilizzazioni in corso	89.280	-	(89.280)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.145.378</b>	<b>194.804</b>	<b>-</b>	<b>1.469</b>	<b>(374.546)</b>	<b>-</b>	<b>2.967.106</b>

Le variazioni più significative avvenute nel corso del primo semestre 2016 sono relative alla Capogruppo e si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati sulle linee di produzione al fine di aumentarne l'efficienza e la capacità produttiva e ad un nuovo impianto fotovoltaico installato sulla copertura dello stabilimento produttivo.

### 2. Avviamento

La composizione della presente voce al 30 giugno 2016 è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

<b>Avviamento</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>
Avviamento su B&C Speakers Usa NA LLC	1.393.789	1.393.789
Svalutazioni	-	-
<b>Totale avviamento</b>	<b>1.393.789</b>	<b>1.393.789</b>

L'avviamento derivante dal consolidamento della partecipazione in *B&C Speakers NA LLC*, è pari ad Euro 1.394 migliaia al 30 giugno 2016 (invariato rispetto al 31 dicembre 2015). 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.

L'avviamento, 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 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 marzo 2016 non hanno subito, nel corso del semestre in oggetto, variazioni significative risultando i dati previsionali della controllata statunitense sostanzialmente in linea con i dati consuntivati nel primo semestre 2016. Pertanto non sono presenti, alla data di redazione della presente relazione, indicatori di *impairment* tali da far ritenere necessario un aggiornamento dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2015 a sostegno dell'iscrizione della differenza di consolidamento.

### 3. Altre Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2016 e la relativa movimentazione del periodo è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Amm.ti</b>	<b>30-giu-16</b>
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	71.779	24.154	5.550	13.028	88.455
Immobilizzazioni immateriali in corso	20.550		(5.550)		15.000
<b>Totale</b>	<b>92.329</b>	<b>24.154</b>	<b>-</b>	<b>13.028</b>	<b>103.455</b>

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 software atto a generare i codici QR (*Quick Response Code*) ossia codici a barre bidimensionali per ottenere una migliore e più sicura identificazione della provenienza del prodotto.

#### 4. Partecipazioni in imprese collegate

Tale voce ammonta ad Euro 50 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2015) e riflette il valore della partecipazione al 33% nella nuova società Silence Tech S.r.l. costituita insieme ad altre due società e finalizzata allo sfruttamento della tecnologia "Silence" messa a punto insieme agli altri due soci. La Società è tuttora non operativa.

#### 5. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2016 attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, pari ad Euro 152 migliaia (invariate al 31 dicembre 2015) relative 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 del periodo 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.

#### 6. Altre attività non correnti

La voce risulta così composta al 30 giugno 2016:

(In Euro)

<b>Altre Attività non Correnti</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Polizze assicurative	303.405	303.405	-	0%
Depositi cauzionali	57.096	57.096	-	0%
Credito rimborso Ires	88.950	88.950	-	0%
Altri	6.340	6.720	(380)	-6%
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>455.791</b>	<b>456.171</b>	<b>(380)</b>	<b>0%</b>

La voce polizze assicurative si riferisce al 30 giugno 2016 al credito maturato nei confronti delle società di assicurazione Fondiaria Assicurazioni ed Allianz 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.

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 57 migliaia.

## 7. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 30 giugno 2016:

(In Euro)

<b>Rimanenze</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	784.896	788.817	(3.921)	0%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	6.630.393	6.745.127	(114.734)	-2%
Prodotti Finiti e Merci	1.423.107	1.477.010	(53.903)	-4%
<b>Totale lordo</b>	<b>8.838.396</b>	<b>9.010.954</b>	<b>(172.558)</b>	<b>-2%</b>
Fondo obsolescenza	(281.290)	(198.433)	(82.857)	42%
<b>Totale netto</b>	<b>8.557.107</b>	<b>8.812.521</b>	<b>(255.414)</b>	<b>-3%</b>

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 281 migliaia al 30 giugno 2016.

<b>Movimentazione fondo obsolescenza</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Acc.ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>30-giu-16</b>
Fondo obsolescenza	198.433	82.857	0	281.290
<b>Totale</b>	<b>198.433</b>	<b>82.857</b>	<b>0</b>	<b>281.290</b>

Il calcolo del fondo obsolescenza è stato stimato in seguito ad analisi effettuate in base alla recuperabilità dei valori di magazzino.

Il valore lordo del magazzino al 30 giugno 2016 appare nel suo complesso sostanzialmente in linea con quanto consuntivato al 31 dicembre 2015.

## 8. 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 2016:

(In Euro)

<b>Crediti Commerciali</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti verso Clienti	8.822.271	7.445.501	1.376.770	18%
(Fondo Svalutazione Crediti)	(390.740)	(360.892)	(29.848)	8%
<b>Totale</b>	<b>8.431.531</b>	<b>7.084.609</b>	<b>1.346.922</b>	<b>19%</b>

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 390 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 361 migliaia al 31 dicembre 2015).

Il valore lordo dei crediti commerciali risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto dello spostamento di una rilevante parte del fatturato dall'area asiatica all'area europea, caratterizzata da dilazioni di incasso maggiori, ed in misura minore al rallentamento dei tempi di incasso dei crediti afferenti al Brasile.

## 9. Crediti tributari

I crediti tributari al 30 giugno 2016, pari ad Euro 253 migliaia (Euro 358 migliaia al 31 dicembre 2015), sono costituiti dai crediti relativi alla Capogruppo (crediti per imposte correnti e credito iva) per 172 migliaia di Euro, e dai crediti tributari della controllata brasiliana per 81 migliaia di Euro.

## 10. Altre attività correnti

Le altre attività correnti ammontano al 30 giugno 2016 ad Euro 4.458 migliaia (Euro 4.339 migliaia al 31 dicembre 2015) e risultano così composte:

(In Euro)

<b>Altre Attività Correnti</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Crediti verso Fornitori	160.144	116.192	43.952	38%
Titoli in portafoglio	4.067.945	3.993.718	74.227	2%
Altri crediti	17.936	11.083	6.853	62%
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>4.246.025</b>	<b>4.120.993</b>	<b>125.032</b>	<b>3%</b>
Costo Fiere	62.434	61.738	696	1%
Spese Telefoniche	368	505	(137)	-27%
Canoni Assistenza e assicurazioni	55.108	33.042	22.066	67%
Contratto Specialist	11.525	16.825	(5.300)	-32%
Altro	82.955	106.274	(23.319)	-22%
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>212.390</b>	<b>218.384</b>	<b>(5.994)</b>	<b>-3%</b>
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>4.458.415</b>	<b>4.339.377</b>	<b>119.038</b>	<b>3%</b>

La voce titoli in portafoglio si riferisce a gestioni patrimoniali denominate in Euro e detenute per fini di impiego di liquidità a breve termine. Tali titoli sono stati valutati al *fair value* e l'utile presunto (pari ad Euro 77 migliaia) imputato a conto economico fra i proventi finanziari.

La voce "Contratto Specialist" si riferisce ai risconti per canoni di assistenza relativi alla quota di fees di competenza del secondo semestre del 2016 da riconoscere ad *Intermonte Sim S.p.A.* per la sua attività di Specialist.

## 11. Disponibilità liquide

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 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 2016 è la seguente:

(In migliaia di Euro)

	30 giugno 2016 (a)	31 dicembre 2015 (a)	Variazione
A. Cassa	1.608	1.496	8%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	4.068	3.994	2%
<b>D. Liquidità (A+C)</b>	<b>5.676</b>	<b>5.490</b>	<b>3%</b>
F. Debiti bancari correnti	(2.910)	(10)	29004%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.127)	(1.124)	0%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G)</b>	<b>(4.037)</b>	<b>(1.134)</b>	<b>256%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D+I)</b>	<b>1.639</b>	<b>4.356</b>	<b>-62%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(2.258)	(2.822)	-20%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(2.258)</b>	<b>(2.822)</b>	<b>-20%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta complessiva (J+N)</b>	<b>(618)</b>	<b>1.534</b>	<b>-140%</b>

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

Forniamo di seguito un prospetto di riconciliazione fra la disponibilità monetaria netta finale evidenziata nel Prospetto dei flussi di cassa consolidato e la posizione finanziaria netta sopra esposta.

	30-giu-16	31-dic-15
<b>Disponibilità monetaria netta finale</b>	<b>(1.302)</b>	<b>1.486</b>
Finanziamenti quota a breve	(1.127)	(1.124)
Finanziamenti quota a lungo	(2.258)	(2.822)
Titoli detenuti per la negoziazione	4.068	3.995
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>(618)</b>	<b>1.534</b>

Per ulteriori dettagli circa la variazione delle disponibilità liquide si rimanda all'allegato Prospetto dei flussi di cassa consolidato.

## 12. PATRIMONIO NETTO

### - Capitale Sociale

Il capitale sociale risulta pari ad Euro 1.068 migliaia al 30 giugno 2016 e risulta decrementato di Euro 4 migliaia in seguito alla contabilizzazione dell'acquisto di azioni proprie secondo quanto stabilito dagli IAS/IFRS. In seguito al proseguimento del piano di buy-back di azioni proprie al 30 giugno 2016 B&C Speakers S.p.A. possiede n. 139.390 pari allo 1,27% del capitale sociale.

Alla data di redazione della presente relazione, il numero delle azioni proprie possedute risulta modificato e pari a n. 282.050 pari al 2,56% del capitale sociale; il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 5,23.

### - Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 3.021 migliaia al 30 giugno 2016, 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 26 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 2.572 migliaia.

In particolare, la riserva sovrapprezzo azioni, originatasi in sede di collocamento delle azioni ordinarie della Capogruppo, nel corso del semestre in esame è diminuita di Euro 263 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.

#### - Riserva di fair value

Tale voce accoglie l'effetto sul patrimonio netto della componente attuariale del trattamento fine rapporto.

#### - Risultato complessivo del periodo

Tale voce accoglie il risultato netto del periodo per Euro 2.736 migliaia e gli altri utili/(perdite) del periodo per un valore negativo pari ad Euro 97 migliaia relativo (i) alla perdita generata dalla conversione dei bilanci di imprese estere contabilizzate in ottemperanza allo IAS 1 rivisto per Euro 84 migliaia e (ii) alla componente di *actuarial losses* derivante dalla valutazione attuariale del trattamento di fine rapporto per Euro 13 migliaia. Tale componente finanziaria è esposta, al netto del relativo effetto fiscale pari ad Euro 6 migliaia, nelle altre componenti di conto economico complessivo come previsto dell'emendamento allo IAS 19.

#### - Utile per azione

L'utile per azione è stato calcolato così come indicato dallo IAS 33; il valore di detto indicatore risulta essere pari ad Euro 0,25 per azione (Euro 0,25 nel primo semestre del 2015). Tale indicatore è stato calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

### 13. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce, pari a Euro 2.258 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 2.822 migliaia al 31 dicembre 2015) risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	30-giu-16	31-dic-15	Variazione	Variazione %
Finanziamento Credem Leasing	14.493	29.338	(14.845)	-51%
Finanziamento pluriennale Simest	150.000	200.000	(50.000)	-25%
Finanziamento CRF	2.093.034	2.592.215	(499.181)	-19%
<b>Totale</b>	<b>2.257.527</b>	<b>2.821.553</b>	<b>(564.026)</b>	<b>-20%</b>

La voce "Finanziamento Credem Leasing", pari ad Euro 14 migliaia al 30 giugno 2016, accoglie la quota scadente oltre i 12 mesi successivi del debito implicito legato al contratto di locazione finanziaria stipulato nel corso del 2010 e relativo all'impianto di pallettizzazione. Il

contratto ha scadenza in data 3 dicembre 2017.

La voce "Finanziamento pluriennale Simest", pari ad Euro 150 migliaia al 30 giugno 2016, accoglie la quota scadente oltre i 12 mesi successivi 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.

La voce "Finanziamento CRF" pari ad Euro 2.093 migliaia al 30 giugno 2016 accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del finanziamento a lungo termine contratto con Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.. Parallelamente alla stipula del contratto di finanziamento la Società ha sottoscritto, sempre con CR Firenze S.p.A., un contratto di copertura del rischio tasso del tipo Interest Rate Swap (IRS) finalizzato a rendere fisso il tasso di interesse del finanziamento. Il fair value di tale contratto è stato contabilizzato a conto economico fra gli oneri finanziari.

La tabella sottostante illustra la movimentazione dell'indebitamento finanziario per la parte non corrente e corrente:

Movimentazione indebitamento finanziario	31-dic-15	Rimborsi	Nuove assunzioni	Riclassifica a parte corrente	30-giu-16
<b>Parte non corrente</b>					
Finanziamenti bancari	2.792.215	-	-	(549.181)	2.243.034
Leasing	29.338	-	-	(14.845)	14.493
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>2.821.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(564.026)</b>	<b>2.257.527</b>
<b>Parte corrente</b>					
Scoperti di c/c	9.787	-	2.900.646		2.910.433
Debiti bancari a breve	1.094.735	(546.762)	-	549.181	1.097.154
Leasing	28.994	(14.384)	-	14.845	29.455
<b>Totale parte corrente</b>	<b>1.133.516</b>	<b>(561.146)</b>	<b>2.900.646</b>	<b>564.026</b>	<b>4.037.042</b>

Riportiamo nelle successive tabelle le principali caratteristiche e condizioni dei suddetti finanziamenti e del contratto di copertura Interest Rate Swap in essere.

(In Euro)

Finanziamenti in essere	Finanziamento Simest	CRF
Ente erogatore	Simest S.p.A.	Banca CR Firenze S.p.A.
Importo originario	500.000	4.000.000
Data stipula	19-apr-11	31-lug-15
Data Scadenza	31-dic-18	29-lug-19
N. rate rimborso capitale	10	48
N. rate preammortamento	5	-
Periodicità rate	semestrali	mensili
Tasso di interesse	Preammortamento: 2,49% Ammortamento: 0,5%	Euribor a 1 mese + 0,5%
Quota rimborsabile a breve termine:	100.000	997.154
Quota rimborsabile a lungo termine:	150.000	2.093.034



Ente erogatore	Banca CR Firenze S.p.A.
Tipologia contratto	Interest Rate Swap (IRS)
Finalità	Copertura dal rischio di variabilità del tasso di interesse del finanziamento contratto con Banca CR Firenze S.p.A.
Importo originario	4.000.000
Periodicità	Mensile
Tasso interesse banca	Euribor 1 mese
Tasso interesse Società	0,15%
Data stipula	29-lug-15
Data Scadenza	29-lug-19
Mark to market al 30 giugno 2016	(29.029)

I sopra descritti finanziamenti non sono soggetti a *covenants* né ad impegni di *negative pledges* a carico del Gruppo.

#### 14. 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 dallo 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 380 migliaia (Euro 357 migliaia al 31 dicembre 2015).

Il TFR è un'obbligazione a benefici definiti contabilizzata secondo lo IAS 19 - Benefici a dipendenti. L'ammontare del fondo trattamento di fine rapporto è calcolato applicando il metodo della proiezione unitaria del credito (c.d. "Projected Unit Credit Method"), effettuando le valutazioni attuariali alla fine del periodo di riferimento.

Si segnala che il Gruppo in sede di prima applicazione, aveva deciso di non utilizzare il cosiddetto "Metodo del Corridoio", e quindi di rilevare a conto economico le suddette componenti attuariali.

L'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, 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 nella sua interezza, il riconoscimento separato nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti, e l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione in ogni esercizio della passività e attività tra le voci del conto economico complessivo.

Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate per la valutazione del TFR:

### Basi tecniche - economiche

		<b>30-giu-16</b>
Tasso annuo di attualizzazione		0,67%
Tasso anno di inflazione	{	2016 1,50%
		2017 1,80%
		2018 1,70%
		2019 1,60%
		dal 2020 in poi 2,00%
Tasso annuo incremento TFR	{	2016 2,62%
		2017 2,85%
		2018 2,77%
		2019 2,70%
		dal 2020 in poi 3,00%

In merito al tasso di attualizzazione è stato preso come riferimento per la valutazione l'indice IBoxx Corporate AA del mese di giugno 2016 con *duration* da 7 a 10 anni (in linea con la permanenza media del collettivo oggetto di valutazione).

In ottemperanza a quanto previsto dal nuovo IAS 19, si forniscono nelle tabelle seguenti:

- analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine del periodo, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- indicazione del contributo per l'esercizio successivo;
- indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito.

### Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi

	<b>DBO al 30-giu-2016</b>
Tasso di turnover +1%	376.172
Tasso di turnover -1%	383.540
Tasso di inflazione +0,25%	384.116
Tasso di inflazione -0,25%	375.219
Tasso di attualizzazione +25%	372.576
Tasso di attualizzazione -25%	386.945

### Erogazioni future stimate

<b>Anno</b>	<b>Importo</b>
1	70.824
2	24.578
3	22.988
4	21.484
5	43.473

### Service Cost e Duration

Service Cost	0,00
Duration	8,20

Il fondo Trattamento Fine Mandato al 30 giugno 2016 ammonta ad Euro 328 migliaia (Euro 303 migliaia al 31 dicembre 2015) 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.

### 15. Accantonamento per oneri

Al 30 giugno 2016 la voce, pari ad Euro 82 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2015), accoglie il fondo per far fronte al rischio di assistenza in garanzia dei prodotti del Gruppo. Il valore di tale fondo è stato stimato sulla base del trend storico dei costi per garanzia sostenuti.

### 16. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce, pari a Euro 4.037 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 1.134 migliaia al 31 dicembre 2015) risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a breve termine	30-giu-16	31-dic-15	Variazione	Variazione %
Finanziamento Credem Leasing	29.455	28.994	461	2%
Finanziamento pluriennale Simest	100.000	100.000	0	0%
Finanziamento CRF	997.154	994.735	2.419	0%
Scoperti bancari	2.910.433	9.787	2.900.646	29638%
<b>Totale</b>	<b>4.037.042</b>	<b>1.133.516</b>	<b>2.903.526</b>	<b>256%</b>

La voce "Finanziamento Credem Leasing", pari ad Euro 29 migliaia al 30 giugno 2016, accoglie la quota a breve del finanziamento implicito relativo ai contratti di leasing dell'impianto di pallettizzazione in essere.

La voce "Finanziamento pluriennale Simest", pari ad Euro 100 migliaia al 30 giugno 2016, accoglie la quota a breve 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.

La voce "Finanziamento CRF" pari ad Euro 997 migliaia al 30 giugno 2016 accoglie la quota a breve del finanziamento contratto con Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A..

Per i dettagli sulle condizioni dei finanziamenti in essere si rimanda alla Nota 13.

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.

### 17. Debiti commerciali

Tale voce accoglie i debiti verso i fornitori ed è comprensiva degli stanziamenti per fatture da ricevere.

(In Euro)

<b>Debiti Commerciali</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti verso fornitori	2.818.588	3.180.375	(361.787)	-11%
<b>Totale</b>	<b>2.818.588</b>	<b>3.180.375</b>	<b>(361.787)</b>	<b>-11%</b>

La diminuzione dei debiti verso fornitori è dovuta ai minori volumi di acquisti effettuati nel periodo.

### 18. Debiti tributari

Tale voce al 30 giugno 2016 risulta pari ad Euro 646 migliaia (Euro 557 migliaia al 31 dicembre 2015) e comprende i debiti tributari della controllata statunitense per Euro 225 migliaia, i debiti tributari della controllata brasiliana per Euro 17 migliaia, il debito per imposte correnti della Capogruppo per Euro 337 migliaia al netto degli acconti versati, ed altri debiti tributari minori per Euro 67 migliaia.

### 19. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2016:

(In Euro)

<b>Altre Passività Correnti</b>	<b>30-giu-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Debiti verso enti previdenziali	188.075	253.771	(65.696)	-26%
Ratei Costi del Personale	475.253	252.963	222.290	88%
Debiti verso il personale per retribuzioni	220.910	270.806	(49.896)	-18%
Altri debiti	209.247	189.362	19.885	11%
<b>Totale</b>	<b>1.093.484</b>	<b>966.902</b>	<b>126.582</b>	<b>13%</b>

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 2016. L'incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2015 è dovuto al maggior accumulo di ferie che fisiologicamente si registra al termine del primo semestre dell'esercizio rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

All'interno della categoria dei "debiti verso il personale per retribuzioni" sono contenuti i debiti per salari e stipendi non ancora pagati al 30 giugno 2016 e saldati entro il terzo giorno lavorativo del mese successivo.

La voce "Altri debiti" comprende principalmente il debito maturato per il bonus di rendimento al management (Euro 104 migliaia), il debito per compensi agli amministratori (Euro 37 migliaia), il debito per la valutazione al fair value del contratto IRS in essere con Banca CR Firenze S.p.A. (Euro 29 migliaia) ed altri importi di minore entità.

### 20. Garanzie prestate ai terzi

Alla data del 30 giugno 2016, così come al 31 dicembre 2015, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi da società facenti parte del Gruppo.

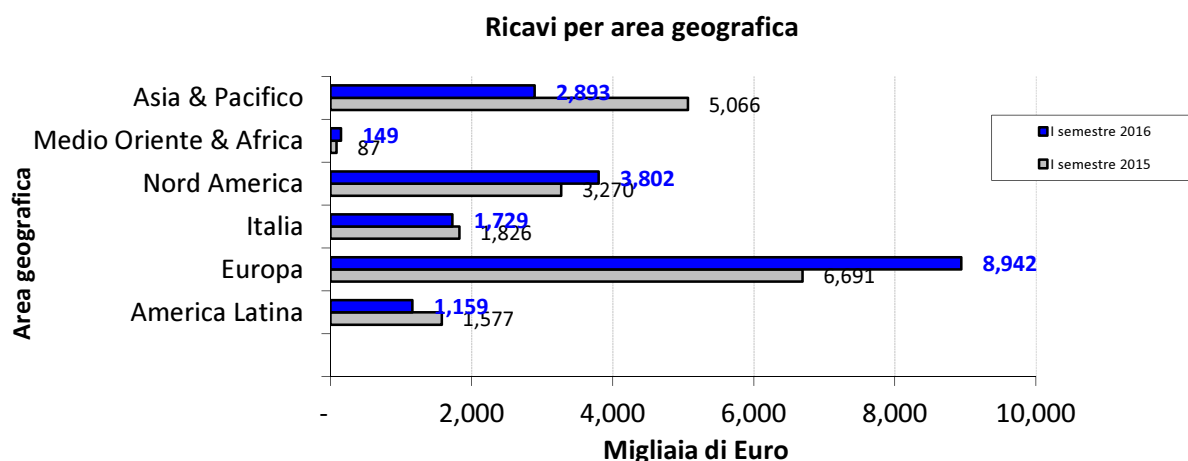
## Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato chiuso al 30 giugno 2016

### 21. Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni di servizi

(In Euro)

Area Geografica	I semestre 2016	%	I semestre 2015	%	Variazione	Variazione %
America Latina	1.159.340	6,2%	1.576.960	8,5%	(417.621)	-26%
Europa	8.941.745	47,9%	6.690.663	36,1%	2.251.082	34%
Italia	1.729.355	9,3%	1.826.417	9,9%	(97.062)	-5%
Nord America	3.802.354	20,4%	3.269.549	17,7%	532.805	16%
Medio Oriente & Africa	149.312	0,8%	86.643	0,5%	62.668	72%
Asia & Pacifico	2.893.188	15,5%	5.066.128	27,4%	(2.172.940)	-43%
<b>Totale</b>	<b>18.675.293</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.516.361</b>	<b>100,0%</b>	<b>158.931</b>	<b>0,86%</b>

La ripartizione della voce in oggetto può essere realizzata soltanto in relazione 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.

Nel corso del periodo il Gruppo ha incrementato la propria presenza nel mercato europeo (+34% con vendite pari a 8,9 milioni di Euro) ed ha realizzato una buona performance sul mercato nord americano (+16% con vendite pari a 3,8 milioni di Euro). Al contrario sul mercato asiatico ed italiano sono stati conseguiti risultati in diminuzione rispetto al primo semestre del 2015 (rispettivamente -43% con vendite pari a 2,9 milioni di Euro e -5% con vendite pari a 1,7 milioni di Euro). Anche sul mercato sudamericano si è registrato un calo (-26% con vendite pari a 1,2 milioni di Euro) dovuto essenzialmente alla crisi del mercato brasiliano che ha comportato una sensibile contrazione delle vendite.

## 22. Costo del venduto

In tale categoria sono compresi i consumi di materie (acquisti, lavorazioni di terzi e variazione delle rimanenze), il costo del personale direttamente coinvolto nel processo produttivo, i costi di trasporto e i costi per provvigioni passive, dazi doganali ed altri costi diretti di minore rilevanza.

La voce risulta così composta:

Costo del venduto	I semestre 2016	I semestre 2015	Variazione	Variazione %
Materiali e lavorazioni di terzi	8.365.821	8.016.142	349.679	4%
Personale	2.100.390	2.196.472	(96.082)	-4%
Trasporti	298.050	378.494	(80.444)	-21%
Dazi, provvigioni e altri	177.238	227.269	(50.032)	-22%
<b>Totale Costo del venduto</b>	<b>10.941.498</b>	<b>10.818.377</b>	<b>123.121</b>	<b>1%</b>

Il costo del venduto nel suo complesso rimane sostanzialmente inalterato rispetto al primo semestre del 2015.

Nelle sue componenti essenziali l'aumento dei costi per consumi di materie e lavorazioni di terzi è sostanzialmente controbilanciato da una diminuzione dei costi per personale diretto, dei trasporti, dei dazi doganali ed altre componenti minori.

Come specificato nella relazione sulla gestione il costo del venduto ha mostrato nel corso dei primi sei mesi del 2016 una sostanziale costanza della sua incidenza sui ricavi rispetto ai primi sei mesi del 2015 passando dal 58,43% al 58,59%.

## 23. Personale indiretto

Tale categoria si riferisce ai costi per il personale di R&S, impiegatizio, dirigenti ed operai non direttamente associabili al processo produttivo.

La voce risulta così composta:

Costo del personale indiretto	I semestre 2016	I semestre 2015	Variazione	Variazione %
Stipendi	813.755	729.527	84.229	12%
Oneri sociali	194.610	177.450	17.160	10%
Trattamento di fine rapporto	35.118	32.081	3.037	9%
<b>Totale</b>	<b>1.043.483</b>	<b>939.058</b>	<b>104.426</b>	<b>11%</b>

L'aumento registrato nelle voci "Stipendi" e "oneri sociali su stipendi" è principalmente dovuto alla crescita della forza lavoro ed agli adeguamenti contrattuali dell'esercizio. Come specificato nella relazione sulla gestione il costo per il personale indiretto ha mostrato nel corso dei primi sei mesi del 2016 una crescita leggermente superiore rispetto all'andamento del fatturato, passando da un'incidenza sui ricavi del 5,07% nei primi sei mesi del 2015 ad una incidenza del 5,59% nei primi sei mesi del 2016.

## 24. Spese commerciali

Tale categoria si riferisce ai costi per consulenze commerciali, spese pubblicitarie e di marketing, viaggi e trasferte ed altri oneri minori afferenti al settore commerciale.

Le spese commerciali pari ad Euro 422 migliaia (Euro 416 migliaia nel primo semestre del 2015) non hanno mostrato significative variazioni rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio.

## 25. Costi generali ed amministrativi

Tale categoria si riferisce ai costi per manutenzione ed utenze, prestazioni di servizi non direttamente associabili al processo produttivo, acquisti di beni anch'essi non direttamente associabili al processo produttivo, compensi agli amministratori, compensi per professionisti e consulenti, compensi per organi di controllo, fitti passivi e noleggi ed altri costi indiretti di minore rilevanza.

I costi generali ed amministrativi pari ad Euro 1.822 migliaia sono diminuiti di circa Euro 91 mila rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio principalmente per il venir meno di costi per consulenze sostenuti nel precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza sui ricavi è diminuita di mezzo punto percentuale rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio.

## 26. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

La voce risulta così composta:

Ammortamenti ed Accantonamenti	I semestre 2016	I semestre 2015	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	13.028	34.751	(21.722)	-63%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	374.546	358.894	15.652	4%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>387.574</b>	<b>393.645</b>	<b>(6.070)</b>	<b>-2%</b>
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	18.646	-	18.646	n/a
Accantonamento al fondo garanzia	-	-	-	n/a
<b>Totale Svalutazioni</b>	<b>18.646,10</b>	<b>0</b>	<b>18.646</b>	<b>n/a</b>

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato effettuato per tener conto dell'aumentata rischiosità del realizzo dei crediti conseguente al perdurare di una congiuntura economica sfavorevole.

Nessun accantonamento al fondo garanzia è stato necessario in quanto il fondo in essere al 31 dicembre 2015 risulta sufficiente a coprire il rischio di interventi in garanzia che il management del Gruppo si può ragionevolmente attendere sulla base del trend storico di tale parametro.

## 27. Proventi ed oneri finanziari

La voce risulta così composta:

<b>Proventi ed Oneri Finanziari</b>	<b>I semestre 2016</b>	<b>I semestre 2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
Interessi attivi su banche	1.063	5.600	(4.537)	-81%
Proventi da titoli dell'attivo corrente	-	43.255	(43.255)	-100%
Utile presunto su contratti a termine	14.052	10.543		
Utile presunto su titoli dell'attivo corrente	77.366	20.955	56.411	n/a
Utili su cambio realizzati	150.472	203.036	(52.564)	-26%
Adeguamenti positivi di cambio	5.371	38.890	(33.518)	-86%
Altri proventi finanziari	245	606	(360)	-59%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>248.570</b>	<b>322.884</b>	<b>(77.823)</b>	<b>-24%</b>
Interessi passivi su scoperti di conto corrente e finanziamenti	16.375	24.512	(8.137)	-33%
Oneri Finanziari per DBO (interest cost)	3.267	-	3.267	n/a
Effetto valutazione IRS	29.029	-	29.029	n/a
Perdite su cambio realizzate	70.742	232.544	(161.802)	-70%
Perdita su titoli	3.483	-	3.483	n/a
Adeguamenti negativi di cambio	18.239	60.003	(41.764)	-70%
Oneri Bancari	8.756	11.225	(2.468)	-22%
Altri oneri finanziari	1.832	6.284	(4.452)	-71%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>151.724</b>	<b>334.569</b>	<b>(182.845)</b>	<b>-55%</b>
<b>Totale proventi (oneri finanziari)</b>	<b>400.294</b>	<b>657.453</b>	<b>(257.160)</b>	<b>-39%</b>

## 28. Imposte

La voce, comprensiva di imposte correnti e differite, risulta pari ad Euro 1.436 migliaia (Euro 1.451 migliaia nel primo semestre del 2015).

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).

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

## 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 pari ad Euro 90.000, che possiede, al 30.06.2015, il 61,52% 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 nel paragrafo "Transazioni con imprese correlate e con imprese sottoposte al controllo di queste ultime".

## 30. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2016 non sono intervenute operazioni non ricorrenti.

## 31. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel



corso del primo semestre del 2016 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa .

### 32. Livelli gerarchici di valutazione del fair value

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;

livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2016, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

Livello gerarchico di valutazione del Fair Value	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Attività finanziarie</b>			
Altre attività correnti	4.067.945	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.067.945</b>	-	-
<b>Passività finanziarie</b>			
Interest Rate Swap	-	(29.029)	-
<b>Totale</b>	-	<b>(29.029)</b>	-

Si specifica che, rispetto al 31 dicembre 2015, non ci sono stati passaggi fra i livelli gerarchici di *fair value*.

### 33. Eventi successivi

Successivamente alla data di chiusura di questa semestrale 2016 e sino alla data di predisposizione del presente resoconto, non sono avvenuti fatti degni di rilievo.

### 34. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 23 settembre 2016 su autorizzazione del Consigliere con delega finanziaria.

## Attestazione al Bilancio Consolidato 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 2016.

2. Si attesta inoltre che:

2.1 il bilancio consolidato 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, 23 settembre 2016

Simone Pratesi

Francesco Spapperi

*Amministratore con delega finanziaria*

*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

# Relazione della Società di Revisione



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
B&C Speakers SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla 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 SpA e controllate (Gruppo B&C Speakers) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo B&C Speakers al 30 giugno 2016, 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.

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 09575332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



#### **Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 4 aprile 2016, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, il 28 agosto 2015, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Firenze, 23 settembre 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Luigi Negri  
(Revisore legale)