

# **GRUPPO B&C SPEAKERS**



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016**

**Consiglio di Amministrazione del 11 novembre 2016**

## INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI .....	3
2	PREMESSA .....	3
3	PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 2016.....	4
4	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA.....	4
5	PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO.....	10
6	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	11
7	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2016 .....	11
8	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2016.....	12
9	ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL 2016.....	12
	<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2016.....</b>	<b>13</b>
	<b>ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....</b>	<b>15</b>

## 1 LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.p.A. – 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 Egidì
Amministratore Indipendente:	Patrizia Mantoan

### *Collegio sindacale*

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

### *Società di revisione*

Deloitte & Touche S.p.A.

## 2 PREMESSA

Il *Resoconto Intermedio di Gestione* al 30 settembre 2016 è stato redatto ai sensi del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154 *ter* del T.U.F.; le grandezze economiche, patrimoniali e

finanziarie riportate nel seguito, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli *I.F.R.S.* ed in particolare dello *IAS 34*.

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

### 3 Principali aspetti dell'attività del periodo Gennaio-Settembre 2016

- Nel corso del periodo gennaio-settembre 2016 il fatturato del Gruppo ha raggiunto il valore di Euro 28.53 milioni risultando in crescita del 4,9% rispetto allo stesso periodo del 2015 quando il fatturato si era attestato sui 27,2 milioni di Euro.
- Il flusso degli ordinativi ricevuti dalla Capogruppo B&C Speakers S.p.A. nel corso dei primi nove mesi del 2016, ammonta ad Euro 28,8 milioni (Euro 26,7 milioni nei primi nove mesi del 2015; + 8% nel periodo considerato). Il management del Gruppo ritiene che il proseguimento della crescita del flusso di ordinativi rappresenti un importante segnale di crescita e stabilità in ottica futura;
- Portafoglio ordini della Capogruppo è pari ad Euro 8,1 milioni al 30 settembre 2016 (al 30 settembre 2015 era pari ad Euro 7,7 milioni);
- Nel corso del 2016 la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di *Buy-Back* di azioni proprie, giungendo a detenere al 30 settembre 2016 n. 288.703 azioni proprie che rappresentano il 2,62% del capitale sociale. Il nuovo Piano in questione è stato approvato dall'Assemblea dei soci tenutasi il 26 aprile 2016.

#### Informazioni sugli assetti proprietari

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 6,17%;
- 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%.

### 4 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2016, riporta le informazioni previste dall'art. 154 ter del T.U.F.

I principi contabili IFRS utilizzati dal Gruppo sono gli stessi già applicati nella predisposizione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, cui si rinvia.

In particolare, come previsto dagli IFRS, si è provveduto all'effettuazione di stime e all'elaborazione di ipotesi, che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività, anche in riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura del periodo. Tali stime ed ipotesi sono utilizzate, in particolare, per la determinazione degli ammortamenti, dei *test d'impairment* delle attività (compresa la valutazione dei crediti), dei fondi per accantonamenti, dei benefici ai dipendenti, delle imposte anticipate e differite. I risultati effettivi che si consuntiveranno potrebbero, quindi, differire da tali stime ed ipotesi; peraltro, le stime e le ipotesi sono riviste ed aggiornate periodicamente e gli effetti derivanti da ogni loro variazione sono immediatamente riflessi nei documenti contabili.

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in euro, salvo quando diversamente indicato. I dati economici, finanziari e patrimoniali presentati sono raffrontati con i corrispondenti valori del 2015.

I prospetti contabili, elaborati nel rispetto di quanto richiesto dell'art. 154 ter del T.U.F., riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine, nonché la situazione patrimoniale del Gruppo. In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2016 in conformità ai principi IFRS.

B&C Speakers rappresenta una delle realtà internazionali di riferimento per quanto concerne il settore economico della produzione e commercializzazione degli *"altoparlanti professionali di fascia qualitativa elevata"*; la natura e la tipologia dell'attività aziendale determina la necessità di individuare in questo unico settore lo svolgimento dell'attività di business del gruppo stesso che opera sia nel contesto nazionale che in quello internazionale.

La produzione e l'assemblaggio dei prodotti avviene interamente presso lo stabilimento produttivo italiano della Capogruppo la quale cura direttamente anche la commercializzazione e la vendita dei propri prodotti in tutte le diverse aree geografiche di attività.

La distribuzione nel mercato americano avviene attraverso l'intervento della controllata americana B&C Speakers NA LLC che offre anche servizi di supporto alla vendita ai clienti locali.

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

Si riporta di seguito lo schema relativo agli andamenti economici del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2016 a confronto con i dati relativi allo stesso periodo del 2015.

## Analisi andamenti economici del Gruppo

(valori in migliaia di Euro)	9 mesi 2016	incidenza sui ricavi	9 mesi 2015	incidenza sui ricavi
Ricavi	28.534	100,00%	27.200	100,00%
Costo del venduto	(16.542)	-57,97%	(15.890)	-58,42%
<b>Utile lordo</b>	<b>11.992</b>	<b>42,03%</b>	<b>11.310</b>	<b>41,58%</b>
Altri ricavi	98	0,34%	85	0,31%
Personale indiretto	(1.546)	-5,42%	(1.361)	-5,00%
Spese commerciali	(598)	-2,09%	(733)	-2,70%
Generali ed amministrativi	(2.786)	-9,77%	(2.838)	-10,43%
<b>Ebitda</b>	<b>7.160</b>	<b>25,09%</b>	<b>6.463</b>	<b>23,76%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(568)	-1,99%	(543)	-2,00%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(19)	-0,07%	(53)	-0,19%
Accantonamenti	(57)	-0,20%	0	0,00%
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>	<b>6.516</b>	<b>22,84%</b>	<b>5.867</b>	<b>21,57%</b>
Oneri finanziari	(204)	-0,71%	(599)	-2,20%
Proventi finanziari	333	1,17%	340	1,25%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>6.645</b>	<b>23,29%</b>	<b>5.608</b>	<b>20,62%</b>
Imposte sul reddito	(2.289)	-8,02%	(2.083)	-7,66%
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>4.356</b>	<b>15,27%</b>	<b>3.524</b>	<b>12,96%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>4.356</b>	<b>15,27%</b>	<b>3.524</b>	<b>12,96%</b>
Altre componenti di conto economico	(147)	-0,52%	(17)	-0,06%
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>4.209</b>	<b>14,75%</b>	<b>3.508</b>	<b>12,90%</b>

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

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

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

## Ricavi

I Ricavi consolidati realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2016 ammontano a Euro 28,53 milioni risultando in crescita del 4,9% rispetto allo stesso periodo del 2015 quando il fatturato si attestò sui 27,20 milioni di Euro.

La crescita di cui sopra è stata realizzata grazie ad una buona performance del periodo estivo che ha visto la realizzazione di ottimi livelli di produzione e di fatturato; il fatturato conseguito nel solo mese di Settembre 2016 dalla Capogruppo, pari ad Euro 3,8 milioni, rappresenta un livello record di tutta la storia aziendale.

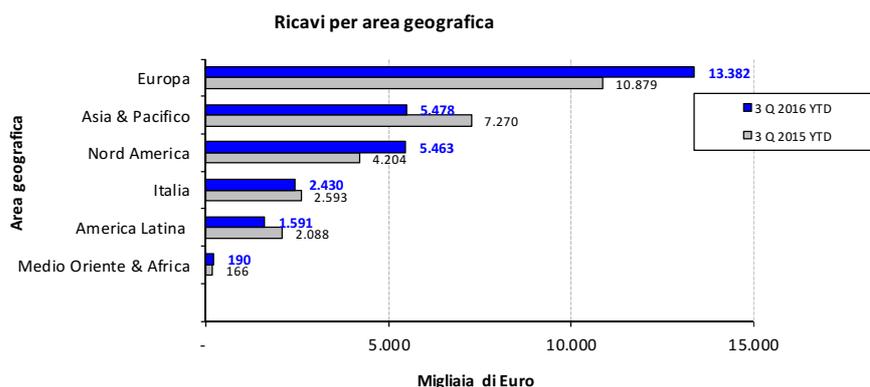
Esponiamo nella sottostante tabella la ripartizione per area geografica del fatturato realizzato dal Gruppo nel periodo in esame confrontato con il corrispondente periodo del precedente esercizio:

Area Geografica	3 Q 2016 YTD	%	3 Q 2015 YTD	%	Variazione	Variazione %
America Latina	1.591.061	6%	2.087.707	8%	(496.646)	-24%
Europa	13.381.690	47%	10.878.794	40%	2.502.896	23%
Italia	2.430.126	9%	2.593.148	10%	(163.022)	-6%
Nord America	5.463.109	19%	4.203.844	15%	1.259.265	30%
Medio Oriente & Africa	189.680	1%	166.247	1%	23.433	14%
Asia & Pacifico	5.478.134	19%	7.269.841	27%	(1.791.707)	-25%
<b>Totale</b>	<b>28.533.800</b>	<b>100%</b>	<b>27.199.582</b>	<b>100%</b>	<b>1.334.218</b>	<b>5%</b>

Nel corso del periodo il Gruppo ha incrementato fortemente il fatturato nel mercato europeo (+23% con vendite pari a 13,4 milioni di Euro) ed ha realizzato un'ottima performance sul mercato nord americano (+30% con vendite pari a 5,4 milioni di Euro).

Dopo un una forte crescita nel corso degli anni passati, si registra un calo, (ridotto rispetto al dato al 30 Giugno 2016) delle vendite sul mercato asiatico (- 25% con vendite pari a 5,5 milioni di Euro) per effetto di normali fluttuazioni di mercato.

Anche sul mercato sudamericano si è registrato un calo (-24% con vendite pari a 1,6 milioni di Euro) dovuto essenzialmente alla crisi del mercato brasiliano che ha comportato una sensibile contrazione delle vendite.



### Costo del venduto

Il costo del venduto ha mostrato nel corso dei primi nove mesi del 2016 un lieve decremento della sua incidenza sui ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2015 passando dal 58,42% al 57,97%. Questo lieve recupero di marginalità è dovuto principalmente ad una migliore efficienza della forza produttiva diretta mentre il costo degli approvvigionamenti ha mostrato un lieve incremento rispetto al periodo precedente.

### Personale indiretto

Il costo per il personale indiretto ha mostrato nel corso dei primi nove mesi del 2016 una crescita di poco superiore rispetto alla crescita del fatturato, è dunque cresciuta la sua incidenza sui ricavi (5,4% nei primi nove mesi del 2016 contro 5% nello stesso periodo del precedente esercizio). Il Gruppo ha continuato ad investire in risorse umane accrescendo sia il reparto tecnico che quello commerciale.

### Spese commerciali

Le spese commerciali non hanno mostrato significative variazioni rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza sui ricavi è diminuita passando dal 2,7% dei primi nove mesi del 2015 al 2,1% dei primi nove mesi del 2016.

#### **Generali ed amministrativi**

I costi generali ed amministrativi non hanno mostrato variazioni significative rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza sui ricavi è diminuita passando dal 10,4% dei primi nove mesi del 2015 al 9,8% dei primi nove mesi del 2016.

#### **EBITDA ed EBITDA margin**

Per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA relativo ai primi nove mesi del 2016 ammonta a 7,16 milioni di Euro, con un incremento del 10,8% rispetto allo stesso periodo del 2015 (nel quale l'EBITDA ammontò a 6,46 milioni di Euro).

Il margine EBITDA relativo ai primi nove mesi del 2016 è stato quindi pari al 25,09% dei ricavi, mentre aveva rappresentato il 23,76% durante lo stesso periodo del 2015; tale significativo miglioramento della redditività è dovuto ai maggiori volumi di produzione/vendita senza che risultassero necessari aumenti della struttura.

#### **EBIT ed EBIT margin**

L'EBIT al 30 settembre 2016 ammonta a 6,52 milioni di Euro in aumento del 11,07% rispetto allo stesso periodo del 2015 (quando risultò pari a 5,87 milioni di Euro). L'EBIT margin è pari al 22,84% dei ricavi (21,57% nel corrispondente periodo del 2015).

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

L'utile netto di Gruppo al termine dei primi tre trimestri 2016 ammonta a 4,21 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 14% dei ricavi consolidati (anch'esso in crescita del 20% rispetto ai 3,51 milioni del corrispondente periodo del 2015).

La stabilità finanziaria del Gruppo rimane molto buona e risulta ampiamente positiva e pari ad Euro 3,3 milioni; un importante contributo a questo dato lo ha fornito la gestione corrente che, nel corso dei primi nove mesi del 2016, è stata in grado di produrre cassa per un valore complessivo di Euro 6,8 milioni (nel corso dei primi nove mesi del 2015 il Gruppo aveva generato cassa per Euro 2,7 milioni).

#### **Ammortamenti**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali risultano sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del precedente esercizio per l'effetto combinato della naturale conclusione del processo di ammortamento dei cespiti esistenti e dell'attività di investimento effettuata nei primi nove mesi del 2016 volta essenzialmente al miglioramento degli impianti produttivi.

La voce Accantonamenti, pari ad Euro 57 migliaia al 30 Settembre 2016, è principalmente relativa alla svalutazione del magazzino prodotti finiti della controllata brasiliana a rischio di obsolescenza.

#### **Oneri e Proventi finanziari**

Gli oneri finanziari hanno mostrato un marcato decremento rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio risultando pari a Euro 204 migliaia (Euro 599 migliaia nel 2015). L'incremento è essenzialmente dovuto al recupero di valore della valuta brasiliana rispetto all'Euro.

Di seguito i dati Patrimoniali relativi al 30 settembre 2016 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2015.

Stato Patrimoniale Riclassificato (valori in migliaia di Euro)	30-set 2016	31-dic 2015	Variazione
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>2.930</b>	<b>3.238</b>	<b>(308)</b>
Magazzino	7.469	8.813	(1.343)
Crediti commerciali	7.884	7.085	800
Crediti Diversi	974	977	(3)
Debiti Commerciali	(2.563)	(3.180)	618
Debiti Diversi	(2.671)	(1.524)	(1.148)
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>11.093</b>	<b>12.170</b>	<b>(1.077)</b>
<b>Fondi</b>	<b>(819)</b>	<b>(743)</b>	<b>(76)</b>
<b>Capitale investito Operativo Netto</b>	<b>13.204</b>	<b>14.664</b>	<b>(1.461)</b>
Liquidità	2.506	1.496	1.010
Partecipazioni	50	50	0
Goodwill	1.394	1.394	-
Titoli a breve termine	4.148	3.994	154
Altri Crediti Finanziari	456	456	(0)
<b>Attività finanziarie</b>	<b>8.553</b>	<b>7.390</b>	<b>1.163</b>
<b>Capitale investito non Operativo Netto</b>	<b>8.553</b>	<b>7.390</b>	<b>1.163</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>21.757</b>	<b>22.054</b>	<b>(297)</b>
Patrimonio Netto	18.382	18.099	283
Indebitamento Finanziario a Breve	1.375	1.134	242
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	2.000	2.822	(822)
<b>CAPITALE RACCOLTO</b>	<b>21.757</b>	<b>22.054</b>	<b>(297)</b>

**Nota:**

**Immobilizzazioni:** sono definite dagli Amministratori dell'Emittente come il valore delle attività pluriennali (*tangible* ed *intangibile*). **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 decremento pari a 1,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015. Tale decremento è dovuto principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- un significativo decremento delle rimanenze di magazzino pari a circa Euro 1,3 milioni di Euro dovuto essenzialmente all'aumentato volume d'affari;

- un decremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 300 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel periodo sulle linee produttive;
- un aumento dei debiti diversi (principalmente dei debiti per tasse) non bilanciato dalla crescita dei crediti commerciali.

Il **Capitale investito non Operativo Netto** registra un incremento di circa 1,1 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto dell'incremento del portafoglio titoli a breve termine per circa 1 milione di Euro.

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

### **Patrimonio Netto**

Le variazioni delle riserve di patrimonio netto del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2016 sono da attribuirsi principalmente alla distribuzione dei dividendi ed al saldo della gestione delle azioni proprie (negativa per effetto degli acquisti del periodo). È necessario comunque segnalare che la variazione del capitale sociale è dovuto al trattamento *IFRS compliant* delle operazioni di *trading* di azioni proprie.

### **Indebitamento finanziario**

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre risulta ampiamente positiva e pari a 3,8 milioni di Euro, in forte crescita rispetto al dato relativo al termine del 2015.

In netta crescita risulta essere la cassa, per effetto sia del migliorato volume di affari che ha generato cassa derivante dalla gestione corrente per Euro 5,9 milioni sia per effetto del minore assorbimento di liquidità della gestione finanziaria dovuto al venir meno dell'ingente rimborso del finanziamento a breve avvenuto nel precedente esercizio per Euro 3 milioni.

L'indebitamento finanziario **a breve termine** pari ad Euro 1.375 migliaia è rappresentato per Euro 1.128 migliaia dalla quota a breve dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo e per Euro 247 migliaia dall'utilizzo dei fidi in conto corrente concessi dagli istituti di credito.

L'indebitamento finanziario **a medio/lungo termine** pari ad Euro 2.000 migliaia è rappresentato dalla quota a medio dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo di cui Euro 1.750 migliaia relativi al finanziamento a lungo termine concesso dalla Cassa di Risparmio di Firenze e Euro 250 migliaia relativi al contratto con SIMEST.

## **5 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto**

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dal 1° gennaio 2016 al 30 settembre 2016 (dati in migliaia di Euro):

(valori in Euro migliaia)	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
Saldo al 1 gennaio 2016	1.073	379	2.835	44	27	3.284	(160)	8.880	4.977	36	10	18.099	-	18.099
Destinazione risultato 2015						-	10	5.012	(4.977)	(36)	(10)	0	-	0
Distribuzione di dividendi						-		(3.755)				(3.755)		(3.755)
Trading Azioni Proprie	(5)		(311)			(311)						(316)		(316)
Effetti consolidamento e Riserva														
Utili su cambi						-	-	143				143		143
Risultato complessivo del periodo						-	-		4.357	(129)	(18)	4.210		4.210
Saldo al 30 settembre 2016	1.068	379	2.524	44	27	2.973	(150)	10.280	4.357	(129)	(18)	18.381	-	18.381

## 6 Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito lo schema di Posizione Finanziaria Netta redatto in linea con quello riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 (dati in migliaia di Euro).

Dati in Euro migliaia	30 settembre 2016 (a)	31 dicembre 2015 (a)	Variazione
A. Cassa	2.506	1.496	68%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	4.148	3.994	4%
<b>D. Liquidità (A+C)</b>	<b>6.654</b>	<b>5.490</b>	<b>21%</b>
F. Debiti bancari correnti	(247)	(10)	2499%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.128)	(1.124)	0%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(1.134)</b>	<b>21%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D+I)</b>	<b>5.279</b>	<b>4.356</b>	<b>21%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(2.000)	(2.822)	-29%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(2.000)</b>	<b>(2.822)</b>	<b>-29%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta complessiva (J+N)</b>	<b>3.279</b>	<b>1.535</b>	<b>114%</b>

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

**Nota:** La posizione finanziaria netta, calcolata dal Management della Capogruppo come sopra dettagliata, non è identificata come misura contabile nell'ambito sia dei Principi Contabili Italiani che degli IFRS omologati dalla Commissione Europea. Pertanto, il criterio di determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e, conseguentemente, non è comparabile. Inoltre la definizione potrebbe essere diversa dalla definizione prevista dai contratti di finanziamento dell'Emittente.

La Posizione Finanziaria Netta mostra, come commentato in precedenza, un'importante crescita rispetto al 31 dicembre del 2015 per effetto sia del migliorato volume di affari che ha generato cassa derivante dalla gestione corrente per Euro 5,9 milioni sia per effetto del minore assorbimento di liquidità della gestione finanziaria dovuto al venir meno dell'ingente rimborso del finanziamento a breve avvenuto nel precedente esercizio per Euro 3 milioni.

## 7 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2016

Successivamente alla conclusione del terzo trimestre del 2016 e sino alla data di predisposizione di tale Relazione Semestrale Consolidata, si conferma un importante flusso di ordinativi ricevuti dalla Capogruppo.

La Società sta sviluppando una nuova gamma di prodotti che saranno indirizzati alla segnaletica acustica e luminosa per la sicurezza stradale la cui commercializzazione è prevista per il prossimo esercizio.

Nel corso del mese di ottobre la società, data la forte richiesta da parte di nuovi investitori, ha fortemente ridotto l'ammontare delle azioni proprie in portafoglio che alla data della presente relazione ammontano a 58.000 pari allo 0,53% del capitale sociale.

## 8 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 un Utile in netta crescita rispetto al 2015.

La controllata brasiliana ha conseguito risultati al di sotto delle aspettative a causa del perdurare della crisi economica del Paese. Il management del Gruppo è impegnato nell'attento monitoraggio sia della situazione economica generale del Brasile sia della situazione specifica della controllata in modo tale da individuare per tempo segnali di *impairment*.

## 9 Andamento del titolo nel corso del 2016

Si riporta di seguito una tabella che illustra l'andamento del titolo nel corso dei primi nove mesi del 2016 (fonte Borse.it).



## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 settembre 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (Valori in Euro)	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attivo immobilizzato</b>		
Immobilizzazioni materiali	2.825.643	3.145.378
Avviamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	104.532	92.329
Partecipazioni in imprese collegate	50.000	50.000
Imposte differite attive	227.371	273.887
Altre attività non correnti	152.331	152.766
<i>di cui verso correlate</i>	<i>88.950</i>	<i>88.950</i>
Altri cred immob. Oltre esercizio (polizza TFM)	303.405	303.405
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.057.072</b>	<b>5.411.554</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Rimanenze	7.469.253	8.812.521
Crediti commerciali	7.884.183	7.084.609
Crediti tributari	276.342	357.913
Altre attività correnti	4.617.983	4.339.376
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.505.835	1.495.913
<b>Totale attività correnti</b>	<b>22.753.596</b>	<b>22.090.332</b>
<b>Totale attività</b>	<b>27.810.668</b>	<b>27.501.886</b>
<b>30 settembre 2016      31 dicembre 2015</b>		
<b>PASSIVO</b>		
<b>Capitale e Riserve</b>		
Capitale sociale	1.068.156	1.072.541
Altre riserve	2.973.258	3.283.847
Utili/(Perdite) a nuovo	10.280.563	8.879.546
Riserva di fair value	(149.547)	(159.596)
Risultato complessivo del periodo	4.209.337	5.022.801
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>18.381.767</b>	<b>18.099.139</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>18.381.767</b>	<b>18.099.139</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.999.970	2.821.554
Fondi relativi al personale e assimilati	711.706	660.765
Accantonamento per oneri, quota a medio-lungo termine	107.596	82.596
Passività fiscali differite	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.819.272</b>	<b>3.564.915</b>
<b>Passività correnti</b>		
Indebitamento finanziario a breve termine	1.375.330	1.133.516
Debiti commerciali	2.562.823	3.180.375
<i>di cui verso parti Correlate</i>	<i>961</i>	<i>89.655</i>
Debiti tributari	1.482.002	557.040
Altre passività correnti	1.189.474	966.901
<b>Totale passività correnti</b>	<b>6.609.629</b>	<b>5.837.832</b>
<b>Totale passività</b>	<b>27.810.668</b>	<b>27.501.886</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO** (Valori in Euro)

**3Q 2016 YTD 3Q 2015 YTD**

Ricavi	28.533.800	27.199.582
Costo del venduto	(16.541.538)	(15.889.915)
<b>Utile lordo</b>	<b>11.992.262</b>	<b>11.309.667</b>
Altri ricavi	97.825	84.970
Personale indiretto	(1.545.730)	(1.361.332)
Spese commerciali	(597.697)	(733.210)
Generali ed amministrativi	(2.786.450)	(2.837.585)
	<i>di cui verso parti Correlate</i>	(694.938)
<b>Ebitda</b>	<b>7.160.210</b>	<b>6.462.511</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(567.814)	(542.971)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(19.403)	(52.987)
Accantonamenti	(57.102)	-
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>	<b>6.515.890</b>	<b>5.866.553</b>
Oneri finanziari	(203.727)	(599.045)
Proventi finanziari	332.984	340.231
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>6.645.146</b>	<b>5.607.740</b>
Imposte sul reddito	(2.288.801)	(2.083.449)
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>4.356.345</b>	<b>3.524.291</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	(18.146)	9.550
<b>Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		
Effetto conversione bilanci in valuta estera	(128.862)	(26.262)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessive (B)</b>	<b>(147.008)</b>	<b>(16.712)</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</b>	<b>4.209.337</b>	<b>3.507.579</b>
<b>Risultato netto del periodo attribuibile a:</b>		
Soci della Controllante	4.356.345	3.524.291
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
<b>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</b>		
Soci della Controllante	4.209.337	3.507.579
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
<b>Utile per azione</b>	<b>0,39</b>	<b>0,32</b>
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>0,39</b>	<b>0,32</b>

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Francesco Spapperi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari*

***Francesco Spapperi***