



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0931-18-2017	Data/Ora Ricezione 12 Maggio 2017 15:58:44	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : B&C SPEAKERS

Identificativo : 89458

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : BCSPEAKERSN01 - Pratesi

Tipologia : IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 12 Maggio 2017 15:58:44

Data/Ora Inizio : 12 Maggio 2017 15:58:45

Diffusione presunta

Oggetto : Resoconto intermedio di Gestione B&C
Speakers

Testo del comunicato

Vedi allegato.

GRUPPO B&C SPEAKERS



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017

Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2017

INDICE

1	LA SOCIETA' B&C SPEAKERS S.P.A. – ORGANI SOCIALI	3
2	PREMESSA	4
3	PRINCIPALI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ DEL PERIODO GENNAIO-MARZO 2017.....	4
4	INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI	4
5	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA.....	4
6	PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO.....	10
7	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	11
8	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2017	11
9	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2017	12
10	ANDAMENTO DEL TITOLO NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2017.....	12
	12	
	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2017.....	14
	ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....	16

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 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.

2 PREMESSA

Il *Resoconto Intermedio di Gestione* al 31 marzo 2017 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 2016, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli *I.F.R.S.* ed in particolare dello *IAS 34*.

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

3 Principali aspetti dell'attività del periodo Gennaio-Marzo 2017

- Nel corso del periodo gennaio-marzo 2017 il fatturato del Gruppo ha raggiunto il valore di Euro 9,4 milioni risultando in crescita del 6,9% rispetto allo stesso periodo del 2016 quando il fatturato si era attestato sui 8,8 milioni di Euro.
- Il portafoglio ordini della Capogruppo al 31 marzo 2017 è pari ad Euro 8,2 milioni (al 31 marzo 2016 era pari ad Euro 8,9 milioni);
- Nel corso del primo trimestre del 2017 la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di *Buy-Back* di azioni proprie, giungendo a detenere al 31 marzo 2017 n. 77.772 azioni proprie che rappresentano il 0,71% del capitale sociale. Il nuovo Piano di *buy-back* è stato approvato dall'Assemblea dei soci tenutasi il 26 aprile 2017.

4 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%;
- Allianz Global Investors che detiene il 3,7%;
- Lazard freres Gestion sas che detiene il 2,97%;
- Aldinio Colbacchini che detiene il 2,17%;
- Norges Bank che detiene il 2,16%;

5 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2017, 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 2016, 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 2016.

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 tre mesi chiuso al 31 marzo 2017 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 tre mesi del 2017 a confronto con i dati relativi allo stesso periodo del 2016.

Analisi andamenti economici del Gruppo

(valori in migliaia di Euro)	3 mesi 2017	incidenza sui ricavi	3 mesi 2016	incidenza sui ricavi
Ricavi	9.419	100,00%	8.807	100,00%
Costo del venduto	(5.418)	-57,52%	(5.149)	-58,47%
Utile lordo	4.001	42,48%	3.658	41,53%
Altri ricavi	28	0,30%	17	0,20%
Personale indiretto	(548)	-5,82%	(514)	-5,84%
Spese commerciali	(204)	-2,16%	(187)	-2,12%
Generali ed amministrativi	(996)	-10,58%	(884)	-10,04%
Ebitda	2.281	24,22%	2.090	23,73%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(190)	-2,02%	(184)	-2,09%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7)	-0,07%	(7)	-0,08%
Accantonamenti	(3)	-0,03%	(5)	-0,06%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	2.082	22,10%	1.894	21,50%
Oneri finanziari	(51)	-0,54%	(127)	-1,45%
Proventi finanziari	147	1,57%	246	2,79%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.178	23,13%	2.012	22,85%
Imposte sul reddito	(639)	-6,78%	(663)	-7,52%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	1.540	16,34%	1.350	15,33%
Risultato netto di competenza di terzi	0	0,00%	0	0,00%
Risultato netto di competenza del Gruppo	1.540	16,34%	1.350	15,33%
Altre componenti di conto economico	17	0,18%	(186)	-2,11%
Risultato complessivo del periodo	1.556	16,52%	1.164	13,21%

Nel presente resoconto intermedio di gestione 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 della Società. Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e quindi potrebbe risultare non comparabile. Si sottolinea che il metodo di calcolo di tali misure rettificative utilizzate dal Gruppo è coerente negli anni.

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. 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 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 in ottemperanza agli IAS/IFRS.

Ricavi

I Ricavi consolidati realizzati nel corso dei primi tre mesi del 2017 ammontano a Euro 9,4 milioni risultando in crescita del 6,9% rispetto allo stesso periodo del 2016 quando il fatturato si attestò sui 8,8 milioni di Euro.

La crescita di cui sopra è stata realizzata grazie ad una ottima *performance* dei primi mesi dell'esercizio.

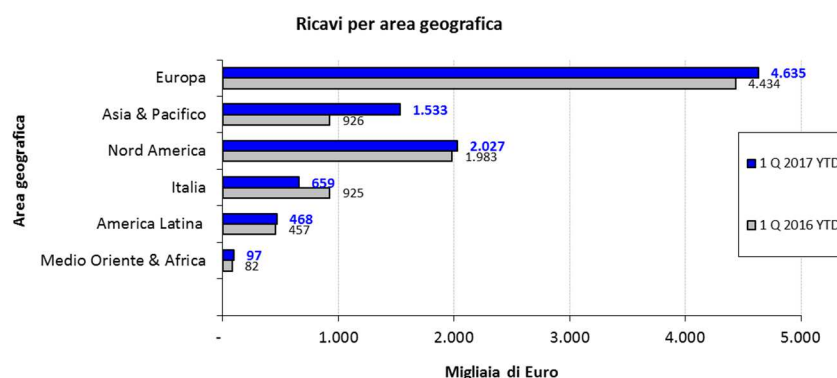
Esponiamo nella sottostante tabella la ripartizione per area geografica del fatturato realizzato dal Gruppo nel periodo in esame confrontato con il corrispondente periodo del precedente esercizio:

Area Geografica (importi in migliaia di Euro)	1 Q 2017 YTD	%	1 Q 2016 YTD	%	Variazione	Variazione %
America Latina	468	5%	457	5%	11	2%
Europa	4.635	49%	4.434	50%	201	5%
Italia	659	7%	925	10%	(266)	-29%
Nord America	2.027	22%	1.983	23%	44	2%
Medio Oriente & Africa	97	1%	82	1%	15	18%
Asia & Pacifico	1.533	16%	926	11%	607	66%
Totale	9.419	100%	8.807	100%	612	7%

Nel corso del periodo il Gruppo ha incrementato fortemente il fatturato nel mercato asiatico (+65% con vendite pari a 1,5 milioni di Euro) ed ha realizzato una buona performance sul mercato europeo (+5% con vendite pari a 4,6 milioni di Euro).

Si registra un calo delle vendite sul mercato italiano (- 29% con vendite pari a 0,6 milioni di Euro) per effetto di normali fluttuazioni di mercato.

Il mercato sudamericano e nordamericano si mantengono sui livelli raggiunti nel primo trimestre del 2016 (rispettivamente +2% con vendite pari a 0,5 milioni di Euro e +2% con vendite pari a 2 milioni di Euro).



Costo del venduto

Il costo del venduto ha mostrato nel corso dei primi tre mesi del 2017 un lieve decremento della sua incidenza sui ricavi rispetto ai tre mesi del 2016 passando dal 58,47% al 57,52%. Questo lieve recupero di marginalità è dovuto in parte ad una migliore efficienza della forza produttiva diretta che ha determinato una minore incidenza sui ricavi del costo della manodopera diretta ed in parte ad un mix di vendita che ha privilegiato prodotti a maggior valore aggiunto.

Personale indiretto

Il costo per il personale indiretto ha mostrato nel corso dei tre mesi del 2017 una crescita di poco inferiore rispetto alla crescita del fatturato mantenendo sostanzialmente inalterata la sua incidenza sul fatturato.

Spese commerciali

Le spese commerciali non hanno mostrato significative variazioni rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza è rimasta sostanzialmente inalterata.

Generali ed amministrativi

I costi generali ed amministrativi sono aumentati di Euro 112 migliaia rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio incrementando leggermente la loro incidenza sui ricavi che è passata dal 10,04% dei primi tre mesi del 2016 al 10,58% dei primi tre mesi del 2017. L'incremento è principalmente dovuto al ricorso a consulenze tecniche finalizzate all'efficientamento dei processi produttivi.

EBITDA ed EBITDA margin

Per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA relativo ai primi tre mesi del 2017 ammonta a 2,3 milioni di Euro, con un incremento del 9,1% rispetto allo stesso periodo del 2016 (nel quale l'EBITDA ammontò a 2,1 milioni di Euro).

L'EBITDA *margin* relativo ai primi tre mesi del 2017 è stato quindi pari al 24,22% dei ricavi, mentre aveva rappresentato il 23,73% durante lo stesso periodo del 2016; tale miglioramento della redditività è dovuto ai maggiori volumi di produzione/vendita senza che risultassero necessari rilevanti incrementi della struttura.

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 tre mesi del 2017 volta essenzialmente al miglioramento degli impianti produttivi.

EBIT ed EBIT margin

L'EBIT relativo ai primi tre mesi del 2017 ammonta a 2,1 milioni di Euro in aumento del 9,9% rispetto allo stesso periodo del 2016 (quando risultò pari a 1,9 milioni di Euro). L'EBIT *margin* è pari al 22,10% dei ricavi (21,50% nel corrispondente periodo del 2016).

Utile Netto di Gruppo e Posizione Finanziaria Netta

L'utile netto di Gruppo al termine dei primi tre mesi 2017 ammonta a 1,5 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 16,34% dei ricavi consolidati (anch'esso in crescita del 15% rispetto ai 1,3 milioni del corrispondente periodo del 2016).

La stabilità finanziaria del Gruppo rimane molto buona e risulta ampiamente positiva e pari ad Euro 7,8 milioni (contro i 7,1 milioni al 31 dicembre 2016). L'incremento è dovuto alla cassa generata dall'attività operativa nei primi tre mesi dell'esercizio pari a 0,7 milioni di Euro.

Di seguito i dati Patrimoniali relativi al 31 marzo 2017 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2016.

Stato Patrimoniale Riclassificato <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31-mar 2017	31-dic 2016	Variazione
Immobilizzazioni	2.711	2.807	(96)
Magazzino	8.897	8.182	715
Crediti commerciali	8.565	7.774	791
Crediti Diversi	835	780	55
Debiti Commerciali	(4.013)	(3.949)	(64)
Debiti Diversi	(2.579)	(1.950)	(629)
Capitale Circolante Operativo Netto	11.705	10.836	869
Fondi	(810)	(793)	(17)
Capitale investito Operativo Netto	13.606	12.851	756
Liquidità	4.114	3.731	383
Partecipazioni	50	50	-
Avviamento	1.394	1.394	-
Titoli a breve termine	6.270	6.164	106
Altri Crediti Finanziari	510	510	(0)
Attività finanziarie	12.337	11.849	488
Capitale investito non Operativo Netto	12.337	11.849	488
CAPITALE INVESTITO	25.944	24.700	1.244
Patrimonio Netto	23.362	21.878	1.484
Indebitamento Finanziario a Breve	1.136	1.129	7
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	1.446	1.693	(247)
CAPITALE RACCOLTO	25.944	24.700	1.244

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 decremento pari a 0,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale incremento è dovuto principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- un incremento delle rimanenze di magazzino pari a circa Euro 0,7 milioni di Euro e dei crediti commerciali pari a circa 0,8 milioni di Euro dovuto essenzialmente all'aumentato volume d'affari;
- un decremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 96 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel periodo sulle linee produttive;
- un aumento dei debiti diversi pari a circa 0,6 milioni di Euro dovuto alle imposte del periodo.

Il **Capitale investito non Operativo Netto** registra un incremento di circa 0,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto dell'incremento della liquidità per circa 0,4 milioni di Euro e dell'incremento del portafoglio titoli a breve termine per circa 0,1 milioni di Euro.

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni rispetto al 31 dicembre 2016.

Patrimonio Netto

Le variazioni delle riserve di patrimonio netto del Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2017 sono da attribuirsi all'allocazione dell'utile del precedente esercizio ed al saldo della gestione delle azioni proprie (negativa per effetto degli acquisti del periodo). Si segnala 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 31 marzo 2017 risulta ampiamente positiva e pari a 7,8 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 7,1 milioni di Euro al termine del 2016.

L'indebitamento finanziario **a breve termine** pari a 1,1 milioni di Euro è rappresentato quasi totalmente dalla quota a breve dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo.

L'indebitamento finanziario **a medio/lungo termine** pari a 1,5 milioni di Euro è rappresentato dalla quota a medio dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo di cui Euro 1,4 milioni di Euro relativi al finanziamento a lungo termine concesso da Cassa di Risparmio di Firenze e 0,1 milioni di Euro relativi al finanziamento concesso da SIMEST.

6 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dal 1° gennaio 2017 al 31 marzo 2017 (dati in migliaia di Euro):

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Straordinaria	Riserva utili su cambi non realizzati	Riserva di conversione Gruppo	Riserve di risultato	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<i>In migliaia di euro</i>										
Al 1° gennaio 2017	1.088	379	4.045	44	27	559	15.736	21.878	-	21.878
Risultato del periodo							1.541	1.541		1.541
Altri componenti di conto economico complessivo						17	(1)	16		16
Totale utile (perdita) complessiva del periodo	-	-	-	-	-	17	1.540	1.557	-	1.557
Operazioni con gli azionisti:										
Riparto utile							-	-		-
Distribuzione dividendi							-	-		-
Trading azioni proprie	(1)		(71)				-	(72)		(72)
Al 31 marzo 2017	1.087	379	3.974	44	27	576	17.276	23.363	-	23.363

7 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 2016 (dati in migliaia di Euro).

<i>Dati in Euro migliaia</i>	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	Variazione
A. Cassa	4.114	3.731	10%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6.270	6.164	2%
D. Liquidità (A+C)	10.384	9.896	5%
F. Debiti bancari correnti	(17)	-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.119)	(1.129)	-1%
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G)	(1.136)	(1.129)	1%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D+I)	9.248	8.767	5%
K. Debiti bancari non correnti	(1.446)	(1.693)	-15%
N. Indebitamento finanziario non corrente	(1.446)	(1.693)	-15%
O. Posizione finanziaria netta complessiva (J+N)	7.802	7.074	10%

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, una ulteriore crescita rispetto al 31 dicembre del 2016 per effetto della generazione di cassa proveniente dall'attività operativa che, nei primi tre mesi dell'esercizio, risulta pari a 0,7 milioni di Euro.

8 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2017

Successivamente alla conclusione del primo trimestre del 2017 e sino alla data di predisposizione del presente documento si conferma un importante flusso di ordinativi ricevuti dalla Capogruppo. Inoltre si segnala che:

- L'Assemblea dei soci tenutasi in data 26 aprile 2017 ha deliberato distribuzione di un dividendo ordinario pari ad Euro 0,40 per ciascuna azione ordinaria in circolazione alla data di stacco cedola. In aggiunta al dividendo ordinario ed allo scopo di premiare gli azionisti della Società nel corso del decimo anno dalla quotazione, l'Assemblea ha deliberato di distribuire un dividendo straordinario del valore di Euro 0,6 per ciascuna azione ordinaria in circolazione alla data di stacco della cedola. L'esborso complessivo è stato di Euro 10,92 milioni.
- Nel corso del mese di aprile la Capogruppo ha contratto un finanziamento chirografario a medio/lungo termine con l'Istituto di credito Unicredit S.p.A. per un importo in linea capitale di 5 milioni di Euro rimborsabile in 4 anni con rate mensili ad un tasso di interesse pari allo 0,59%. Tale finanziamento è stato assunto al fine di

modulare diversamente le fonti di finanziamento aziendale sfruttando in modo più efficiente l'effetto *leverage*.

- La Capogruppo prosegue nel processo di sviluppo della nuova linea di business dedicata al settore della sicurezza stradale e, alla data di redazione del presente documento, sta predisponendo alcune offerte quale subappaltatore al *main contractor* per gare di appalto bandite per il *revamping* di gallerie esistenti.

9 Prospettive per l'intero esercizio 2017

I dati a disposizione, alla data di redazione del presente documento, fanno ritenere che il 2017 rappresenterà un anno di consolidamento rispetto al precedente.

Il Management è comunque fiducioso che la Società possa continuare un percorso già avviato in termini di consolidamento sul mercato degli altoparlanti professionali e di ingresso su nuovi prodotti/mercati con interessanti prospettive dimensionali e di marginalità.

10 Andamento del titolo nel corso del primo trimestre del 2017

Si riporta di seguito una tabella che illustra l'andamento del titolo nel corso dei primi tre mesi del 2017 (fonte Borse.it).



Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e Conto Economico Complessivo Consolidato al 31 marzo 2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (Valori in Euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Immobilizzazioni materiali	2.620.882	2.709.902
Avviamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	90.226	97.355
Partecipazioni in imprese collegate	50.000	50.000
Imposte differite attive	254.923	296.702
Altre attività non correnti	509.652	509.749
<i>di cui verso correlate</i>	88.950	88.950
Totale attività non correnti	4.919.473	5.057.497
Attivo corrente		
Rimanenze	8.896.740	8.181.834
Crediti commerciali	8.564.966	7.773.575
Crediti tributari	179.322	225.624
Altre attività correnti	6.671.170	6.421.637
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.113.831	3.731.312
Totale attività correnti	28.426.029	26.333.982
Totale attività	33.345.502	31.391.479
	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
PASSIVO		
Capitale e Riserve		
Capitale sociale	1.086.444	1.087.340
Altre riserve	4.423.316	4.494.290
Riserva di conversione	576.335	559.170
Riserve di risultato	17.276.218	15.737.242
Totale Patrimonio netto del Gruppo	23.362.313	21.878.042
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto	23.362.313	21.878.042
Passività non correnti		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.445.622	1.692.635
Fondi relativi al personale e assimilati	724.598	710.137
Accantonamento per oneri, quota a medio-lungo termine	85.096	82.596
Totale passività non correnti	2.255.316	2.485.368
Passività correnti		
Indebitamento finanziario a breve termine	1.135.697	1.128.918
Debiti commerciali	4.012.730	3.948.795
<i>di cui verso parti Correlate</i>	28.757	340
Debiti tributari	1.180.542	712.098
Altre passività correnti	1.398.904	1.238.258
Totale passività correnti	7.727.873	7.028.069
Totale passività	33.345.502	31.391.479

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Valori in Euro)	I trimestre 2017	I trimestre 2016
Ricavi	9.419.076	8.807.068
Costo del venduto	(5.417.891)	(5.149.205)
Altri ricavi	28.036	17.328
Personale indiretto	(547.969)	(514.203)
Spese commerciali	(203.665)	(187.104)
Generali ed amministrativi	(996.240)	(884.061)
<i>di cui verso parti Correlate</i>	<i>(230.821)</i>	<i>(230.820)</i>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(190.267)	(183.984)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(6.857)	(6.960)
Accantonamenti	(2.500)	(5.000)
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	2.081.723	1.893.879
Oneri finanziari	(50.776)	(127.342)
Proventi finanziari	147.438	245.949
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.178.385	2.012.486
Imposte sul reddito	(638.874)	(662.661)
Risultato netto del periodo (A)	1.539.510	1.349.825
Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utile/(perdita) attuariale su TFR al netto del relativo effetto fiscale	(535)	(10.667)
Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Effetto conversione bilanci in valuta estera	17.165	(175.465)
Totale altri utili/(perdite) complessive (B)	16.630	(186.132)
Totale risultato complessivo del periodo (A+B)	1.556.141	1.163.693
Risultato netto del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	1.539.510	1.349.825
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:		
Soci della Controllante	1.556.141	1.163.693
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
Utile per azione	0,14	0,12
Utile diluito per azione	0,14	0,12

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Francesco Spapperi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento "Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Francesco Spapperi

Fine Comunicato n.0931-18

Numero di Pagine: 18