

# **GRUPPO B&C SPEAKERS**



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2017**

**Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 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-SETTEMBRE 2017 .....	4
4	RISULTATI DELLA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA.....	5
5	PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO.....	10
6	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	11
7	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2017 .....	11
8	PROSPETTIVE PER L'INTERO ESERCIZIO 2017 .....	12
9	ANDAMENTO DEL TITOLO.....	12
	<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2017 .....</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*

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## 2 PREMESSA

Il *Resoconto Intermedio di Gestione* al 30 settembre 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-Settembre 2017

- Nel corso del periodo gennaio-settembre 2017 il fatturato del Gruppo ha raggiunto il valore di Euro 29,6 milioni risultando in crescita del 3,9% rispetto allo stesso periodo del 2016 quando il fatturato si era attestato sui 28,5 milioni di Euro.
- La raccolta dei nuovi ordinativi si è confermata buona e stabile rispetto al passato. Il portafoglio ordini alla data di redazione della presente relazione ammonta a 8,1 milioni di Euro e la raccolta complessiva nel corso dei primi nove mesi del 2017 è risultata in crescita rispetto al corrispondente periodo del precedente;
- 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. Il valore complessivo del dividendo erogato è risultato quindi pari ad Euro 10,9 milioni.
- Nel corso del 2017 la Capogruppo ha continuato l'esecuzione del piano di *Buy-Back* di azioni proprie, giungendo a detenere al 30 settembre 2017 n. 3.272 azioni proprie che rappresentano lo 0,03% del capitale sociale. Il nuovo Piano in questione è stato approvato dall'Assemblea dei soci tenutasi il 26 aprile 2017.

### 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 54,01% (società controllante);
- Alboran S.r.l. che detiene il 5,72%;
- 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%;

## 4 Risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Il presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 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 nove mesi chiuso al 30 settembre 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 nove mesi del 2017 a confronto con i dati relativi allo stesso periodo del 2016.

#### Analisi andamenti economici del Gruppo

(valori in migliaia di Euro)	9 mesi 2017	incidenza sui ricavi	9 mesi 2016	incidenza sui ricavi
Ricavi	29.654	100,00%	28.534	100,00%
Costo del venduto	(17.260)	-58,20%	(16.542)	-57,97%
<b>Utile lordo</b>	<b>12.394</b>	<b>41,80%</b>	<b>11.992</b>	<b>42,03%</b>
Altri ricavi	143	0,48%	98	0,34%
Personale indiretto	(1.644)	-5,54%	(1.546)	-5,42%
Spese commerciali	(664)	-2,24%	(598)	-2,09%
Generali ed amministrativi	(3.032)	-10,22%	(2.786)	-9,77%
<b>Ebitda</b>	<b>7.198</b>	<b>24,27%</b>	<b>7.160</b>	<b>25,09%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(576)	-1,94%	(568)	-1,99%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(21)	-0,07%	(19)	-0,07%
Accantonamenti	0	0,00%	(57)	-0,20%
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>	<b>6.601</b>	<b>22,26%</b>	<b>6.516</b>	<b>22,84%</b>
Oneri finanziari	(351)	-1,18%	(204)	-0,71%
Proventi finanziari	464	1,56%	333	1,17%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>6.714</b>	<b>22,64%</b>	<b>6.645</b>	<b>23,29%</b>
Imposte sul reddito	(1.991)	-6,71%	(2.289)	-8,02%
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>4.723</b>	<b>15,93%</b>	<b>4.356</b>	<b>15,27%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	0,00%	-	0,00%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>4.723</b>	<b>15,93%</b>	<b>4.356</b>	<b>15,27%</b>
Altre componenti di conto economico	(100)	-0,34%	(147)	-0,52%
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>4.623</b>	<b>15,59%</b>	<b>4.209</b>	<b>14,75%</b>

**Nota:** Nella presente relazione 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

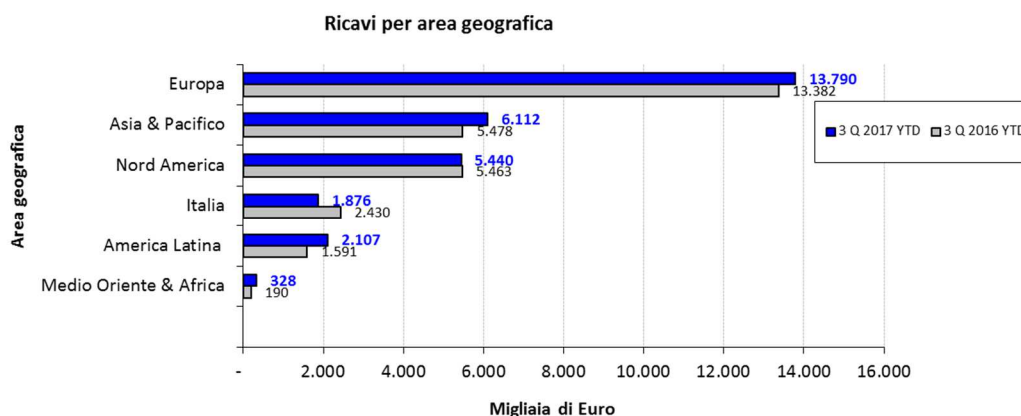
I Ricavi consolidati realizzati nel corso dei primi nove mesi del 2017 ammontano a Euro 29,65 milioni risultando in crescita del 3,9% rispetto allo stesso periodo del 2016 quando il fatturato si attestò sui 28,53 milioni di Euro.

La crescita di cui sopra è stata realizzata grazie ad una buona performance del periodo pre-estivo che ha visto la realizzazione di ottimi livelli di produzione e di fatturato.

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 2017 YTD	%	3 Q 2016 YTD	%	Variazione	Variazione %
America Latina	2.107.025	7%	1.591.061	6%	515.964	32,4%
Europa	13.790.217	47%	13.381.690	47%	408.527	3,1%
Italia	1.875.616	6%	2.430.126	9%	(554.510)	-22,8%
Nord America	5.440.394	18%	5.463.109	19%	(22.715)	-0,4%
Medio Oriente & Africa	327.978	1%	189.680	1%	138.298	72,9%
Asia & Pacifico	6.112.397	21%	5.478.134	19%	634.263	11,6%
<b>Totale</b>	<b>29.653.628</b>	<b>100%</b>	<b>28.533.800</b>	<b>100%</b>	<b>1.119.828</b>	<b>3,9%</b>

Nel corso del periodo il Gruppo ha incrementato la propria presenza nel mercato asiatico (+11,6% con vendite pari a 6,1 milioni di Euro) ed ha realizzato ottime performances sul mercato sud americano (+32,4% con vendite pari a 2,1 milioni di Euro) e sul mercato europeo (+3,1% con vendite pari a 13,7 milioni di Euro) che rimane il più importante mercato del Gruppo. Sul mercato italiano sono stati conseguiti risultati in flessione rispetto al primo semestre del 2016 (-22,8% con vendite pari a 1,3 milioni di Euro). Sostanzialmente stabile risulta il mercato Nord Americano.



### 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 dei primi nove mesi del 2017 si è mantenuto pressochè costante in termini di incidenza sui ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2016 passando dal 57,97% al 58,20%.

### **Personale indiretto**

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

Il costo per il personale indiretto ha mostrato nel corso dei primi nove mesi del 2017 una crescita di poco superiore rispetto alla crescita del fatturato, è dunque cresciuta la sua incidenza sui ricavi (5,54% nei primi nove mesi del 2017 contro 5,42% nello stesso periodo del precedente esercizio).

### **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 hanno mostrato un lieve incremento rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza sui ricavi è leggermente aumentata passando dal 2,09% dei primi nove mesi del 2016 al 2,24% dei primi nove mesi del 2017.

### **Generali ed amministrativi**

I costi generali ed amministrativi sono aumentati di circa Euro 230 mila rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio incrementando leggermente la loro incidenza sui ricavi che è passata dal 9,77% dei primi nove mesi del 2016 al 10,22% dei primi nove mesi del 2017. L'incremento è principalmente dovuto al ricorso a consulenze tecniche finalizzate al miglioramento dei processi produttivi ed operativi oltre che agli investimenti sostenuti per la nuova divisione aziendale.

### **EBITDA ed EBITDA margin**

Per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA relativo ai primi nove mesi del 2017 ammonta a 7,19 milioni di Euro, con un incremento del 0,53% rispetto allo stesso periodo del 2016 (nel quale l'EBITDA ammontò a 7,16 milioni di Euro).

L'EBITDA margin relativo ai primi nove mesi del 2017 è stato quindi pari al 24,27% dei ricavi, mentre aveva rappresentato il 25,09% durante lo stesso periodo del 2016.

### **EBIT ed EBIT margin**

L'EBIT al 30 settembre 2017 ammonta a 6,60 milioni di Euro in aumento del 1,31% rispetto allo stesso periodo del 2016 (quando risultò pari a 6,51 milioni di Euro). L'EBIT margin è pari al 22,26% dei ricavi (22,84% nel corrispondente periodo del 2016).

### **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 2017 volta essenzialmente al miglioramento degli impianti produttivi.



## Utile netto complessivo

L'utile netto di Gruppo al termine dei primi tre trimestri 2017 ammonta a 4,62 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 16% dei ricavi consolidati (anch'esso in crescita del 14,8%% rispetto ai 4,21 milioni del corrispondente periodo del 2016). Si registra una riduzione del tax rate per effetto della riduzione dell'aliquota IRES. Tale miglioramento sarà ulteriormente rafforzato dalla definizione del *ruling* con la DRE Toscana, per la normativa *Patent Box* non ancora concluso.

Di seguito i dati Patrimoniali relativi al 30 settembre 2017 confrontati con i valori patrimoniali al termine dell'esercizio 2016.

Stato Patrimoniale Riclassificato (valori in migliaia di Euro)	30-set 2017	31-dic 2016	Variazione
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>2.612</b>	<b>2.807</b>	<b>(195)</b>
Magazzino	9.466	8.182	1.284
Crediti commerciali	8.437	7.774	664
Crediti Diversi	770	780	(10)
Debiti Commerciali	(2.808)	(3.949)	1.141
Debiti Diversi	(2.389)	(1.950)	(439)
<b>Capitale Circolante Operativo Netto</b>	<b>13.477</b>	<b>10.836</b>	<b>2.641</b>
<b>Fondi</b>	<b>(727)</b>	<b>(793)</b>	<b>66</b>
<b>Capitale investito Operativo Netto</b>	<b>15.362</b>	<b>12.851</b>	<b>2.511</b>
Liquidità	2.158	3.731	(1.574)
Partecipazioni	50	50	-
Avviamento	1.394	1.394	-
Titoli a breve termine	3.388	6.164	(2.776)
Altri Crediti Finanziari	509	510	(1)
<b>Attività finanziarie</b>	<b>7.499</b>	<b>11.849</b>	<b>(4.350)</b>
<b>Capitale investito non Operativo Netto</b>	<b>7.499</b>	<b>11.849</b>	<b>(4.350)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>22.861</b>	<b>24.700</b>	<b>(1.839)</b>
Patrimonio Netto	16.401	21.878	(5.477)
Indebitamento Finanziario a Breve	2.378	1.129	1.249
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	4.081	1.693	2.388
<b>CAPITALE RACCOLTO</b>	<b>22.861</b>	<b>24.700</b>	<b>(1.839)</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 incremento pari a 2,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016. Tale incremento è dovuto principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- un significativo incremento delle rimanenze di magazzino pari a circa Euro 1,3

- milioni di Euro dovuto essenzialmente all'aumentato volume d'affari del Gruppo;
- un aumento dei crediti commerciali pari ad Euro 1,6 milioni dovuto all'aumentato volume di affari del Gruppo;
  - un aumento dei debiti commerciali pari a circa Euro 1,1 milioni dovuto ai maggiori volumi di acquisti effettuati nel periodo;
  - un decremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 195 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel periodo sulle linee produttive.

Il **Capitale investito non Operativo Netto** registra un decremento di circa 4,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per effetto della diminuzione dei titoli a breve termine e della liquidità. La diminuzione delle due categorie sopra citate è dovuta all'assorbimento di liquidità conseguente al pagamento dei dividendi e delle imposte.

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

#### **Patrimonio Netto**

Le variazioni delle riserve di patrimonio netto del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2017 sono da attribuirsi principalmente alla distribuzione dei dividendi ed al saldo della gestione delle azioni proprie (positiva per effetto delle vendite 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 complessiva risulta negativa per 0,9 milioni di Euro (positiva per 7,07 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) principalmente per effetto del pagamento del dividendo straordinario avvenuto nel corso del mese di maggio 2017 e del pagamento delle imposte.

L'indebitamento finanziario **a breve termine** pari ad Euro 2.378 migliaia è costituito interamente dalla quota a breve dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo.

L'indebitamento finanziario **a medio/lungo termine** pari ad Euro 4.081 migliaia è rappresentato dalla quota a medio termine dei finanziamenti contratti dalla Capogruppo.

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

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione del patrimonio netto dal 1° gennaio 2017 al 30 settembre 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>										
<b>Al 1° gennaio 2017</b>	1.087	379	4.047	44	25	559	15.737	21.878	-	21.878
Risultato del periodo							4.723	4.723		4.723
Altri componenti di conto economico complessivo						(101)	2	(99)		(99)
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>	-	-	-	-	-	(101)	4.725	4.624	-	4.624
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Riparto utile					27		(27)	-		-
Distribuzione dividendi							(10.921)	(10.921)		(10.921)
Trading azioni proprie	10		811				-	821		821
<b>Al 30 settembre 2017</b>	1.097	379	4.858	44	52	458	9.514	16.402	-	16.402

## 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 2017 (dati in migliaia di Euro).

<i>Dati in Euro migliaia</i>	<b>30 settembre 2017 (a)</b>	<b>31 dicembre 2016 (a)</b>	<b>Variazione</b>
A. Cassa	2.158	3.731	-42%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	3.388	6.164	-45%
<b>D. Liquidità (A+C)</b>	<b>5.546</b>	<b>9.896</b>	<b>-44%</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.378)	(1.129)	111%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G)</b>	<b>(2.378)</b>	<b>(1.129)</b>	<b>111%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D+I)</b>	<b>3.167</b>	<b>8.767</b>	<b>-64%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(4.081)	(1.693)	141%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(4.081)</b>	<b>(1.693)</b>	<b>141%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta complessiva (J+N)</b>	<b>(914)</b>	<b>7.074</b>	<b>-113%</b>

**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 variazione della Posizione finanziaria netta è dovuta, come sopra commentato, principalmente al pagamento del dividendo straordinario avvenuto nel corso del mese di maggio 2017 ed al pagamento delle imposte.

## 7 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2017

Successivamente alla conclusione del terzo trimestre del 2017 e sino alla data di predisposizione di tale Relazione Semestrale Consolidata, si evidenziano i seguenti fatti di rilievo:

- in data 2 ottobre 2017 la Capogruppo ha sottoscritto un accordo vincolato finalizzato all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Eighteen Sound S.r.l., società attiva nel settore della produzione di altoparlanti professionali, dal Gruppo Landi Renzo attraverso la sua controllata A.E.B S.p.A., società quotata al segmento Star di Borsa Italiana.

Come più ampiamente descritto nel comunicato stampa emesso il 2 ottobre 2017, tale accordo prevede un corrispettivo non superiore a 7,4 milioni di euro finanziati attraverso il ricorso al credito bancario a medio termine. Il completamento dell'operazione è soggetto ad alcune condizioni usuali per tale tipologia di operazione fra cui il completamento delle attività di *due diligence* che, alla data di redazione della presente relazione, sono in corso di svolgimento.

L'operazione permetterebbe al Gruppo B&C Speakers di consolidare la propria posizione di leadership sul mercato di riferimento e di realizzare una migliore segmentazione del mercato attraverso l'utilizzo dei marchi acquisiti.

## 8 Prospettive per l'intero esercizio 2017

Per quanto riguarda l'evoluzione per l'intero esercizio 2017, 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, *mid-single digit*, crescita rispetto a quello precedente.

## 9 Andamento del titolo

Si riporta di seguito una tabella che illustra l'andamento del titolo negli ultimi 12 mesi dell'esercizio (fonte Borse.it).



## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 settembre 2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (Valori in Euro)	30 settembre 2017	31 dicembre 2016
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attivo immobilizzato</b>		
Immobilizzazioni materiali	2.508.764	2.709.902
Avviamento	1.393.789	1.393.789
Altre immobilizzazioni immateriali	103.307	97.355
Partecipazioni in imprese collegate	50.000	50.000
Imposte differite attive	251.356	296.702
Altre attività non correnti	509.005	509.749
<i>di cui verso correlate</i>	88.950	88.950
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.816.222</b>	<b>5.057.497</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Rimanenze	9.465.717	8.181.834
Crediti commerciali	8.437.332	7.773.575
Crediti tributari	215.504	225.624
Altre attività correnti	3.691.581	6.421.637
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.157.709	3.731.312
<b>Totale attività correnti</b>	<b>23.967.843</b>	<b>26.333.982</b>
<b>Totale attività</b>	<b>28.784.065</b>	<b>31.391.479</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Capitale e Riserve</b>		
Capitale sociale	1.097.563	1.087.340
Altre riserve	5.332.671	4.494.290
Riserva di conversione	457.846	559.170
Riserve di risultato	9.513.058	15.737.242
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>16.401.138</b>	<b>21.878.042</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>16.401.138</b>	<b>21.878.042</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	4.081.092	1.692.635
Fondi relativi al personale e assimilati	688.211	710.137
Accantonamento per oneri, quota a medio-lungo termine	38.540	82.596
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.807.843</b>	<b>2.485.368</b>
<b>Passività correnti</b>		
Indebitamento finanziario a breve termine	2.378.388	1.128.918
Debiti commerciali	2.807.832	3.948.795
<i>di cui verso parti Correlate</i>	-	961
Debiti tributari	1.006.989	712.098
Altre passività correnti	1.381.875	1.238.258
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.575.084</b>	<b>7.028.069</b>
<b>Totale passività</b>	<b>28.784.065</b>	<b>31.391.479</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO** (Valori in Euro)**9 mesi 2017****9 mesi 2016**

Ricavi	29.653.628	28.533.800
Costo del venduto	(17.259.655)	(16.541.538)
Altri ricavi	143.477	97.825
Personale indiretto	(1.644.005)	(1.545.730)
Spese commerciali	(663.572)	(597.697)
Generali ed amministrativi	(3.032.036)	(2.786.450)
<i>di cui verso parti Correlate</i>	<i>(694.684)</i>	<i>(693.061)</i>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(575.504)	(567.814)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(21.019)	(19.403)
Accantonamenti	-	(57.102)
<b>Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)</b>	<b>6.601.314</b>	<b>6.515.890</b>
Oneri finanziari	(350.580)	(203.727)
Proventi finanziari	463.690	332.984
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>6.714.424</b>	<b>6.645.146</b>
Imposte sul reddito	(1.991.157)	(2.288.801)
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>4.723.267</b>	<b>4.356.345</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		
Utile/(perdita) attuariale su TFR al netto del relativo effetto fiscale	1.099	(18.146)
<b>Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>		
Effetto conversione bilanci in valuta estera	(101.324)	(128.862)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessive (B)</b>	<b>(100.225)</b>	<b>(147.008)</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo (A+B)</b>	<b>4.623.043</b>	<b>4.209.337</b>
<b>Risultato netto del periodo attribuibile a:</b>		
Soci della Controllante	4.723.267	4.356.345
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
<b>Risultato complessivo del periodo attribuibile a:</b>		
Soci della Controllante	4.623.043	4.209.337
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
<b>Utile per azione</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</b>
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</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 2017", corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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

***Francesco Spapperi***