



Gruppo B&C Speakers

Relazione finanziaria semestrale abbreviata

al 30 giugno 2018

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 2018	4
Relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata al 30 giugno 2018 predisposta in conformità agli IFRS omologati dall’Unione Europea	5
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018	15
Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.....	19
Attestazione al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato ai sensi dell’art. 154-bis del D.Lgs. 58/98	43
Relazione della Società di Revisione	44

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all’indirizzo:

www.bcspeakers.com

B&C Speakers S.p.A.

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

Capitale Sociale versato Euro 1.100.000

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

IL GRUPPO B&C SPEAKERS – Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Gianni Luzi
Amministratore delegato:	Lorenzo Coppini
Amministratore:	Simone Pratesi
Amministratore:	Alessandro Pancani
Amministratore:	Francesco Spapperi
Amministratore indipendente:	Raffaele Cappiello
Amministratore Indipendente:	Roberta Pecci
Amministratore Indipendente:	Gabriella Egidi
Amministratore Indipendente:	Patrizia Mantoan

Collegio sindacale

Presidente:	Riccardo Foglia Taverna
Sindaco effettivo:	Giovanni Mongelli
Sindaco effettivo:	Sara Nuzzaci
Sindaco supplente:	Placida Di Ciommo
Sindaco supplente:	Antonella Rapi

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Francesco Spapperi

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Premessa alla relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2018

PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata del Gruppo B&C Speakers al 30 giugno 2018 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 2017.

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

Nel corso del primo semestre 2018 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 2018 che ha rinnovato il mandato ad acquistare azioni proprie per altri 12 mesi. In riferimento al 30 giugno 2018, le azioni proprie possedute ammontavano a n. 29.532 pari allo 0,27% del capitale sociale. Il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni in portafoglio risulta pari ad Euro 3,32.

Alla data della presente relazione (settembre 2018), il numero delle azioni proprie possedute risulta modificato rispetto al 30 giugno 2018 e pari a n. 29.897 pari allo 0,27% del capitale sociale. 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 2018, al 54,00% del Capitale Sociale; ulteriori informazioni circa i rapporti con la controllante sono riportate nel corso della relazione.

Nel corso del mese di maggio 2018 B&C Speakers ha erogato un dividendo ordinario pari ad Euro 0,42 per ciascuna azione ordinaria in circolazione. Il valore complessivo del dividendo erogato è risultato quindi pari ad Euro 4,6 milioni.

Relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata al 30 giugno 2018 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 gli stabilimenti produttivi italiani della Capogruppo e della controllata Eighteen Sound S.r.l. che curano 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.

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 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	I semestre	I semestre
	2018	2017
Ricavi	28.007	20.116
Ebitda	5.842	4.852
Ebit	5.150	4.455
Risultato netto complessivo	3.686	3.066

Highlights patrimoniali <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre
	2018	2017
Attivo non corrente	7.032	7.207
Passivo non corrente	10.557	11.362
Attivo corrente	37.596	35.844
Passivo corrente	17.392	13.875
Capitale circolante netto	20.204	21.970
Patrimonio netto	16.679	17.814

Highlights finanziari

(valori in migliaia di Euro)

	I semestre 2018	I semestre 2017
Flusso monetario per l'attività di esercizio	4.135	996
Flusso monetario per l'attività di investimento	(849)	2.615
Flusso monetario per l'attività finanziaria	(3.992)	(6.787)
Flusso monetario complessivo del periodo	(706)	(3.175)

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

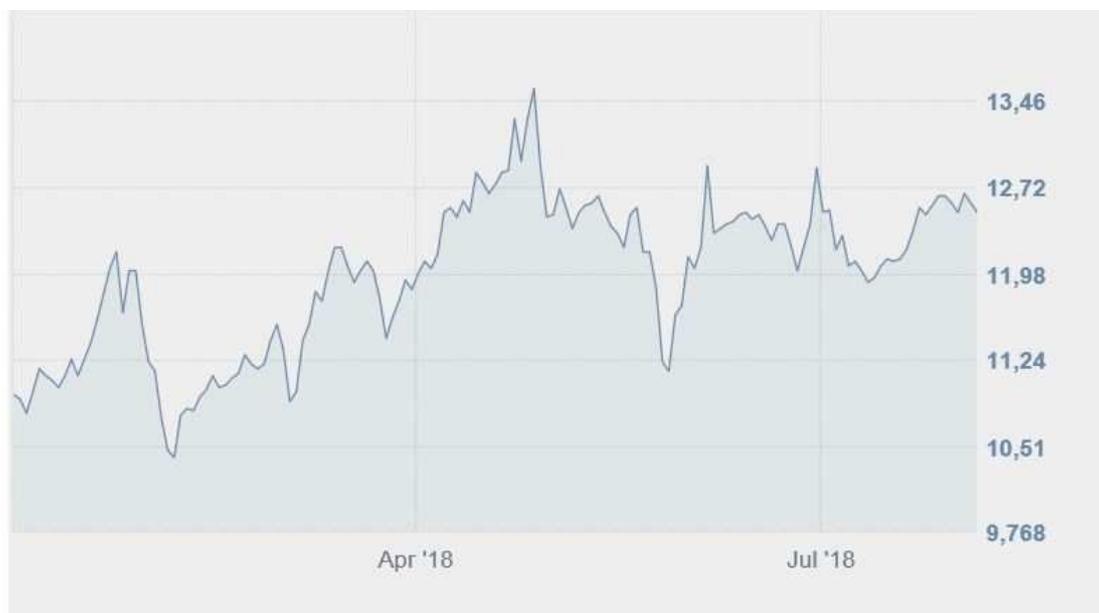
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Posizione finanziaria corrente netta	1.776	3.797
Posizione finanziaria netta complessiva	(7.901)	(6.722)

Andamento del titolo

Il titolo B&C Speakers S.p.A. è quotato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Al 30 giugno 2018 il prezzo di riferimento del titolo B&C Speakers S.p.A. (BEC) era pari a 12,88 euro, e conseguentemente la capitalizzazione risultava pari a circa 141,6 milioni di euro.

Si riporta di seguito l'andamento del titolo B&C Speakers SpA del periodo gennaio – luglio 2018.



Scenario macroeconomico

L'andamento dell'economia mondiale si sta consolidando con un'espansione più solida e diffusa rispetto a quella registrata alla fine del 2017. Le prospettive di crescita globale sono nel complesso favorevoli, anche se rimangono significativi rischi di ribasso legati all'incertezza sulle politiche economiche, al perdurare di tensioni geopolitiche e all'incertezza connessa alla Brexit. Nell'area dell'Euro l'economia sta crescendo più del previsto con ritmi espansivi maggiori rispetto al primo trimestre ed a quanto inizialmente stimato. Per quanto riguarda l'Italia l'attività economica sta proseguendo nella lenta crescita anche se ultimamente si sono registrati alcuni segnali di rallentamento della crescita stessa.

Scenario di settore

Il settore dell'audio professionale continua a crescere in misura considerevole, confermando il trend degli ultimi anni, per effetto della rivoluzione tecnologica nel campo musicale che ha di fatto cancellato per moltissimi artisti la possibilità di vendere i dischi a vantaggio dell'attività concertistica e dal vivo. Questo fatto ha comportato un enorme aumento del numero di spettacoli dal vivo nonché un prezzo medio del biglietto piuttosto elevato con la conseguenza di alzare molto il livello delle aspettative qualitative per il pubblico dei concerti dal vivo.

Tale circostanza ha favorito le aziende più qualitative ed ha permesso al Gruppo di crescere sia internamente che a vantaggio dei propri competitors. Inoltre il nostro mercato viene influenzato anche dalla spesa in costruzioni, dato che molte installazioni riguardano luoghi come nuovi teatri, cinema, club e disco, karaoke, grandi stazioni e aeroporti in cui gli avvisi acustici anche per la sicurezza hanno di molto elevato il livello qualitativo dei diffusori.

Ultimo *driver* di crescita del mercato la sempre maggiore diffusione della parte audio negli spazi commerciali.

Sul fronte delle dinamiche di approvvigionamento si rileva che in seguito alle politiche del Governo Cinese l'andamento delle quotazioni delle terre rare (neodimio e disprosio), utilizzate come materie prime nella produzione dei magneti, sta registrando una crescita che potrebbe avere ripercussioni sui costi di approvvigionamento del Gruppo.

Andamento economico del Gruppo

Il semestre in analisi rappresenta il primo con il pieno contributo di Eighteen Sound S.r.l. ai dati economici e finanziari del Gruppo B&C Speakers. L'andamento economico generale del primo semestre 2018 risulta in crescita rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre del precedente esercizio. Il portafoglio ordini (relativamente alla Capogruppo), pari a circa 8,9 milioni di Euro al 30 giugno 2018, risulta in aumento (di circa il 11%) rispetto agli 8,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2017.

Per una migliore rappresentazione dell'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2018 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 2018	incidenza sui ricavi	I semestre 2017	incidenza sui ricavi
Ricavi	28.007	100,00%	20.116	100,00%
Costo del venduto	(17.210)	-61,45%	(11.688)	-58,10%
Utile lordo	10.798	38,55%	8.428	41,90%
Altri ricavi	194	0,69%	95	0,47%
Personale indiretto	(1.895)	-6,77%	(1.140)	-5,67%
Spese commerciali	(605)	-2,16%	(478)	-2,38%
Generali ed amministrativi	(2.648)	-9,46%	(2.052)	-10,20%
Ebitda	5.842	20,86%	4.852	24,12%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(537)	-1,92%	(383)	-1,90%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(153)	-0,55%	(14)	-0,07%
Accantonamenti	(3)	-0,01%	0	0,00%
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)	5.150	18,39%	4.455	22,15%
Oneri finanziari	(473)	-1,69%	(253)	-1,26%
Proventi finanziari	203	0,72%	284	1,41%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	4.880	17,42%	4.486	22,30%
Imposte sul reddito	(1.275)	-4,55%	(1.334)	-6,63%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	3.606	12,87%	3.153	15,67%
Risultato netto di competenza di terzi	-	0,00%	-	0,00%
Risultato netto di competenza del Gruppo	3.606	12,87%	3.153	15,67%
Altre componenti di conto economico	80	0,29%	(87)	-0,43%
Risultato complessivo del periodo	3.686	13,16%	3.066	15,24%

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 2018 ammontano a 28,01 milioni di Euro con una forte crescita pari al 39,23% rispetto allo stesso periodo del 2017 quando il fatturato si attestò sui 20,12 milioni di Euro.

Tale importante incremento è frutto di un eccellente risultato di crescita pari al 9,75% ottenuto dal Gruppo B&C Speakers a parità di perimetro rispetto al primo semestre del 2017, a cui si è aggiunto il fatturato realizzato da Eighteen Sound e Sound & Vision che ha garantito una contribuzione netta pari a 5,9 milioni di Euro.

Nel corso del periodo il Gruppo, grazie anche all'effetto dell'acquisizione, ha incrementato fortemente il fatturato in tutte le aree di operatività, in particolare si segnala l'importante crescita nel mercato Europeo (+33% con vendite pari ad Euro 12,4 milioni) e nel mercato dell'America Latina (+95% con vendite pari a 2,6 milioni di Euro). Molto solide si confermano anche le crescite in Nord America e nell'area Asia-Pacifico con tassi superiori al 23% ed al 43% rispettivamente.

Si riporta di seguito il breakdown completo per area geografica relativo al primo semestre del 2018 (importi in Euro):

Area Geografica	I semestre 2018	%	I semestre 2017	%	Variazione	Variazione %
America Latina	2.608.963	9,3%	1.338.680	6,7%	1.270.283	95%
Europa	12.373.261	44,2%	9.313.806	46,3%	3.059.455	33%
Italia	2.274.561	8,1%	1.274.300	6,3%	1.000.261	78%
Nord America	4.955.008	17,7%	4.031.946	20,0%	923.062	23%
Medio Oriente & Africa	189.408	0,7%	236.580	1,2%	(47.172)	-20%
Asia & Pacifico	5.606.211	20,0%	3.920.880	19,5%	1.685.331	43%
Totale	28.007.411	100,0%	20.116.191	100,0%	7.891.220	39,23%

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 ed 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 2018 un aumento della sua incidenza sui ricavi rispetto al primo semestre 2017 passando dal 58,10% al 61,45%.

La maggiore incidenza del Costo del Venduto rispetto ai ricavi è dovuta al consolidamento della controllata Eighteen Sound che presenta ancora marginalità significativamente inferiori rispetto a quelle di B&C Speakers. Gli effetti positivi dell'integrazione tra le due strutture, principalmente ascrivibili a sinergie negli acquisti e produttive, si manifesteranno progressivamente nel corso dell'esercizio per realizzarsi completamente nel corso del 2019.

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 un incremento sia in termini assoluti che di incidenza sul fatturato, tale crescita è ascrivibile principalmente all'acquisizione di Eighteen Sound.

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 in valore assoluto rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio. Di conseguenza la loro incidenza si è leggermente ridotta data la forte crescita aziendale.

Generali ed amministrativi

Anche i costi generali ed amministrativi sono aumentati in misura meno che proporzionale rispetto al fatturato di Gruppo riducendo di quasi un punto percentuale la loro incidenza; ciò per effetto essenzialmente dei maggiori volumi produttivi successivi all'acquisizione.

EBITDA ed EBITDA Margin

Principalmente per effetto delle dinamiche sopra illustrate, l'EBITDA dei primi sei mesi del 2018 cresce fino a 5,84 milioni di Euro, con un incremento del 20,4% rispetto allo stesso periodo del 2017 (nel quale ammontava a 4,85 milioni di Euro).

L'**EBITDA margin** relativo ai primi sei mesi del 2018 è pari al 20,86% dei ricavi al primo semestre del 2018 (24,12% nei primi sei mesi dell'esercizio precedente). La flessione è dovuta all'effetto combinato della crescita dei volumi e dell'integrazione di Eighteen Sound che ancora presenta una marginalità inferiore rispetto a B&C Speakers.

Ammortamenti

L'aumento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio risulta essere interamente conseguenza dell'integrazione di Eighteen Sound.

EBIT ed EBIT Margin

L'EBIT del primo semestre del 2018 ammonta a 5,15 milioni di Euro in aumento dell'15,59% rispetto al primo semestre 2017 (quando risultò pari a 4,45 milioni di Euro). L'EBIT margin è pari al 18,39% dei ricavi (22,15% nel primo semestre 2017).

Utile Netto di Gruppo e Posizione Finanziaria Netta

L'utile netto di Gruppo al termine dei primi sei mesi del 2018 ammonta a 3,61 milioni di Euro e rappresenta una percentuale del 12,87% dei ricavi consolidati con un incremento complessivo del 14,37% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

La stabilità finanziaria del Gruppo rimane buona, con una generazione di cassa assai rilevante nel semestre; la Posizione Finanziaria Netta al termine del primo semestre 2018 risulta negativa e pari ad Euro 7,90 milioni contro un valore di 6,72 a fine esercizio 2017 ma si tiene a sottolineare che nello stesso periodo sono stati pagati dividendi per un importo pari a 4,61 milioni di Euro.

Andamento patrimoniale e finanziario

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

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30-giu 2018	31-dic 2017	Variazione
Immobilizzazioni	3.590	3.918	(328)
Magazzino	13.345	13.216	129
Crediti commerciali	14.046	11.253	2.793
Crediti Diversi	1.573	2.143	(571)
Debiti Commerciali	(7.375)	(6.129)	(1.246)
Debiti Diversi	(2.654)	(1.957)	(697)
Capitale Circolante Operativo Netto	18.934	18.526	408
Fondi	(880)	(843)	(37)
Capitale investito Operativo Netto	21.644	21.601	43
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.507	4.411	(904)
Partecipazioni	50	50	-
Avviamento	2.318	2.318	0
Titoli a breve termine	5.531	5.174	357
Altri Crediti Finanziari	568	568	0
Attività finanziarie	11.974	12.522	(547)
Capitale investito non Operativo Netto	11.974	12.522	(547)
CAPITALE INVESTITO	33.618	34.122	(504)
Patrimonio Netto	16.679	17.814	(1.135)
Indebitamento Finanziario a Breve	7.262	5.789	1.473
Indebitamento Finanziario a Medio\lungo	9.677	10.519	(842)
CAPITALE RACCOLTO	33.618	34.122	(504)

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** rimane sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2017. L'andamento è dovuto principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- un aumento dei crediti commerciali pari ad Euro 2,8 milioni dovuto all'aumentato volume di affari del Gruppo;
- un decremento delle immobilizzazioni pari a circa Euro 328 migliaia dovuto all'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel semestre sulle linee produttive;
- un aumento dei debiti commerciali e diversi pari a circa Euro 1,9 milioni dovuto ai maggiori volumi di acquisti effettuati nel periodo.

Il **Capitale investito non Operativo Netto** diminuisce di circa 0,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per l'effetto combinato dell'aumento dei titoli a breve termine

detenuti per motivi di liquidità e della diminuzione della liquidità dovuta essenzialmente all'assorbimento di liquidità conseguente al pagamento dei dividendi, al rimborso delle rate dei finanziamenti in essere ed al pagamento delle imposte.

Le altre categorie Patrimoniali non hanno evidenziato variazioni di rilievo rispetto al 31 dicembre 2017.

La *Posizione Finanziaria Netta* complessiva risulta essere negativa e pari ad Euro 7,90 milioni contro un valore di 6,72 a fine esercizio 2017 principalmente per effetto del pagamento del dividendo avvenuto nel corso del mese di maggio 2018.

La struttura aziendale

Al 30 giugno 2018 l'organico del Gruppo è pari a 171 risorse in linea con il 31 dicembre 2017.

Investimenti

L'attività di investimento del primo semestre del 2018 si è focalizzata principalmente sulle attività volte al miglioramento delle linee di produzione al fine di aumentarne l'efficienza e la capacità produttiva.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2018

Nel corso del primo semestre del 2018 sono avvenuti i seguenti fatti di rilievo:

- La raccolta dei nuovi ordinativi si è confermata soddisfacente. Il portafoglio ordini alla data di redazione della presente relazione ammonta a 9,9 milioni di euro;
- l'Assemblea dei soci tenutasi in data 26 aprile 2018 ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario pari ad Euro 0,42 per ciascuna azione ordinaria in circolazione alla data di stacco cedola. Il valore complessivo del dividendo erogato è risultato quindi pari ad Euro 4,6 milioni.

Eventi successivi al 30 giugno 2018

In data 11 luglio 2018 l'azienda ha finalizzato la pratica di ruling con la Direzione Regionale delle Entrate per la pratica del Patent Box presentata fin dal 2015. In conseguenza dell'accordo sottoscritto con l'agenzia delle entrate la B&C Speakers godrà di un consistente sconto fiscale che, per il primo quinquennio 2015/2019, è stato stimato in oltre 2,8 milioni di Euro in minori imposte dirette come conseguenza dell'alto livello di Know How sviluppato dall'azienda e del marchio B&C Speakers, registrato in oltre 60 paesi. Il risparmio fiscale per l'esercizio 2015 è stato pari a circa 414 migliaia di euro, mentre quelli relativi agli anni successivi sono in via di definizione.

Evoluzione prevedibile della gestione

I dati a disposizione, alla data di redazione del presente documento, fanno ritenere che il 2018 rappresenterà un anno di crescita consistente per il Gruppo B&C Speakers confortata dai seguenti elementi:

- il primo semestre di B&C speakers è stato molto positivo e sia i dati di raccolta ordini sia il numero di progetti già approvati da clienti esistenti e nuovi lascia presagire che il 2018 sarà un'annata positiva. Nel corso dei mesi estivi è proseguita una raccolta di ordini molto importante per la Capogruppo B&C Speakers S.p.A., infatti il flusso degli ordinativi raccolti nei primi 8 mesi del 2018 risulta in crescita del 17% rispetto allo stesso periodo del 2017;
- contemporaneamente si riscontrano i primi segnali positivi relativi alla crescita degli ordinativi della controllata Eighteen Sound. Dopo un inizio d'anno di maggiore incertezza legata al passaggio di proprietà, il mercato ha reagito positivamente confermando una raccolta di ordinativi in linea con le previsioni del management.

Azionisti rilevanti e principali dati relativi alle azioni dell'Emittente

Alla data di redazione del presente bilancio (Settembre 2018) i dati ufficiali indicano i seguenti azionisti rilevanti:

- **Research & Development International S.r.l.** che detiene il 54,00% (*società controllante*);
- Alboran S.r.l. che detiene il 3,29%;

Informativa ai sensi dell'art. 79 del Regolamento Emittenti n. 11971/99

In relazione agli obblighi di informativa previsti dall'art. 79 del Regolamento Emittenti n. 11971/99, in materia di partecipazioni detenute, negli emittenti stessi e nelle società da questi controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche, si forniscono le seguenti informazioni:

- il Consigliere Lorenzo Coppini possiede alla data del 30 giugno 2018, num. 50.000 azioni di B&C Speakers S.p.A.;
- il Consigliere Alessandro Pancani possiede alla data del 30 giugno 2018, num. 7.234 azioni di B&C Speakers S.p.A..

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 2017, si rimanda a quanto ampiamente esposto nella relazione sulla gestione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Con riferimento ai rischi finanziari si veda quanto riportato nelle note illustrative.

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, nella sezione Documenti societari.

Art. 36 del Regolamento Mercati Consob (adottato con Delibera Consob n. 16191/2007 e successive modifiche): condizioni per la quotazione in borsa di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all’Unione Europea

In relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite e regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all’Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del Bilancio consolidato, si segnala che:

- alla data del 30 giugno 2018 le prescrizioni regolamentari dell’art. 36 del Regolamento Mercati si applicano alle società controllate B&C Speakers NA LLC e B&C Speakers Brasil Ltda.
- sono state adottate procedure adeguate che assicurano la completa *compliance* alla predetta normativa.

Art. 37 del Regolamento Mercati Consob: Condizioni che inibiscono la quotazione di azioni di società controllate sottoposte all’attività di direzione e coordinamento di altra società

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2018 PREDISPOSTA IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (Valori in Euro)	Note	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
ATTIVO			
Attivo immobilizzato			
Immobilizzazioni materiali	1	3.019.986	3.318.310
Avviamento	2	2.318.181	2.318.181
Altre immobilizzazioni immateriali	3	569.880	599.748
Partecipazioni in imprese collegate	4	50.000	50.000
Imposte differite attive	5	505.940	352.514
Altre attività non correnti	6	568.330	568.135
	<i>di cui verso correlate</i> 30	88.950	88.950
Totale attività non correnti		7.032.317	7.206.888
Attivo corrente			
Rimanenze	7	13.344.593	13.215.651
Crediti commerciali	8	14.045.627	11.252.674
Crediti tributari	9	667.047	1.297.287
Altre attività correnti	10	5.930.715	5.667.487
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	3.506.757	4.411.203
Totale attività correnti		37.494.739	35.844.302
Totale attività		44.527.056	43.051.190
		30 giugno 2018	31 dicembre 2017
PASSIVO			
Capitale e Riserve			
Capitale sociale	12	1.094.937	1.096.845
Altre riserve	12	5.050.994	5.262.923
Riserva di conversione	12	513.907	435.600
Riserve di risultato	12	10.019.340	11.019.113
Totale Patrimonio netto del Gruppo		16.679.178	17.814.481
Patrimonio netto di terzi		-	-
Totale Patrimonio netto		16.679.178	17.814.481
Passività non correnti			
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	13	9.676.781	10.518.623
Fondi relativi al personale e assimilati	14	839.663	805.650
Accantonamento per oneri, quota a medio-lungo termine	15	40.339	37.831
Totale passività non correnti		10.556.783	11.362.104
Passività correnti			
Indebitamento finanziario a breve termine	16	7.262.101	5.788.990
Debiti commerciali	17	7.374.588	6.128.625
	<i>di cui verso parti Correlate</i> 30	557	1.407
Debiti tributari	18	797.036	414.206
Altre passività correnti	19	1.857.370	1.542.784
Totale passività correnti		17.291.095	13.874.605
Totale passività		44.527.056	43.051.190

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2018 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Valori in Euro)	<i>Note</i>	I semestre 2018	I semestre 2017	
Ricavi	21	28.007.411	20.116.191	
Costo del venduto	22	(17.209.801)	(11.688.231)	
Altri ricavi	23	193.529	94.662	
Personale indiretto	24	(1.894.895)	(1.140.490)	
Spese commerciali	25	(605.448)	(477.891)	
Generali ed amministrativi	26	(2.648.341)	(2.051.832)	
	<i>di cui verso parti Correlate</i>	30	(464.745)	(461.941)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	27	(536.773)	(382.686)	
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	27	(153.082)	(14.242)	
Accantonamenti	27	(2.508)	0	
Risultato prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari (Ebit)		5.150.093	4.455.481	
Oneri finanziari	28	(472.694)	(252.679)	
Proventi finanziari	28	202.874	283.646	
Risultato prima delle imposte (Ebt)		4.880.272	4.486.448	
Imposte sul reddito	29	(1.274.580)	(1.333.895)	
Risultato netto del periodo (A)		3.605.692	3.152.553	
Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:				
Utile/(perdita) attuariale su TFR al netto del relativo effetto fiscale	12	2.158	2.635	
Altri utili/(perdite) complessive che saranno successivamente riclassificati a conto economico:				
Effetto conversione bilanci in valuta estera	12	78.307	(89.653)	
Totale altri utili/(perdite) complessive (B)		80.465	(87.018)	
Totale risultato complessivo del periodo (A+B)		3.686.157	3.065.535	
Risultato netto del periodo attribuibile a:				
Soci della Controllante		3.605.692	3.152.553	
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:				
Soci della Controllante		3.686.157	3.065.535	
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-	
Utile per azione	12	0,33	0,29	
Utile diluito per azione	12	0,33	0,29	

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018 PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

Prospetto dei flussi di cassa consolidato (Valori in migliaia di euro)	I semestre	
	2018	2017
A- Disponibilità monetarie nette iniziali	2.967	3.732
B- Flusso monetario da attività del periodo		
Utile del periodo (compreso l'utile spettante a terzi)	3.686	3.066
Imposte sul reddito	1.275	1.334
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	153	14
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	537	383
(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	(0)	5
Oneri finanziari	473	253
Proventi finanziari	(203)	(284)
Accantonamento (utilizzo) fondo per rischi ed oneri ed altri fondi relativi al personale	31	(15)
Movimentazione fondo indennità di fine rapporto		
accantonamento ed effetto rivalutazione	-	-
(Provento) / Onere da attualizzazione	9	(4)
(pagamenti)	(3)	(65)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e diversi delle attività correnti	(1.887)	(1.527)
(Incremento) decremento delle imposte anticipate e differite	(153)	43
(Incremento) decremento delle rimanenze	(129)	(1.048)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	449	290
Disponibilità generate dall'attività operativa	4.238	2.444
Interessi passivi pagati	(255)	(109)
Proventi finanziari incassati	152	184
Imposte pagate nel periodo	-	(1.523)
Totale (B)	4.135	996
C- Flusso monetario da/(per) attività di investimento		
(Investimenti) in attività materiali dell'attivo non corrente al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(238)	(294)
Prezzo di realizzo dei disinvestimenti delle attività materiali dell'attivo non corrente	0	7
(Investimenti) in attività immateriali dell'attivo non corrente	(123)	0
(Acquisizione) / dismissione partecipazioni	-	-
(Investimenti) in titoli ed altre attività finanziarie non correnti	0	1
(Investimenti) in attività finanziarie correnti	(620)	(327)
Disinvestimenti in attività finanziarie correnti	132	3.229
Totale (C)	(849)	2.616
D- Flusso monetario da/(per) attività finanziarie		
(Rimborso) di finanziamenti	(2.171)	(795)
Assunzione di finanziamenti	3.000	5.000
Vendita (acquisto) azioni proprie	(214)	(71)
Distribuzione dividendi	(4.607)	(10.921)
Totale (D)	(3.992)	(6.787)
E- Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(706)	(3.175)
F- Disponibilità monetaria netta finale	2.261	557

Nota 1

Nota 1: la liquidità generata dalla variazione dei debiti verso fornitori ed altri comprende un assorbimento di liquidità imputabile alle transazioni con la controllante R&D International S.r.l. di importo non rilevante.

La seguente tabella illustra la composizione del saldo delle disponibilità monetarie nette al 30 giugno 2018 ed al 30 giugno 2017:

	30-giu-18	30-giu-17
Disponibilità liquide	3.507	1.712
Scoperti di c/c	(1.246)	(1.155)
Saldo finale	2.261	557

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO, PREDISPOSTO IN CONFORMITA' AGLI IFRS ADOTTATI DALL'UNIONE EUROPEA

Esponiamo di seguito le variazioni del patrimonio netto avvenute nel primo semestre del 2018 e nel primo semestre del 2017.

	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	1.087	379	4.047	44	25	559	15.737	21.878	-	21.878
Risultato del periodo							3.153	3.153		3.153
Altri componenti di conto economico complessivo						(89)	2	(87)		(87)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo	-	-	-			(89)	3.155	3.066	-	3.066
<u>Operazioni con gli azionisti:</u>										
Riparto utile						27	(27)	0,00		0
Distribuzione dividendi							(10.921)	(10.921)		(10.921)
Trading azioni proprie	(1)		(71)				-	(72)		(72)
Altri movimenti cambi							-	0		-
Al 30 giugno 2017	1.086	379	3.976	44	25	497	7.943	13.951	-	13.951

	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 2018	1.097	379	4.786	44	54	435	11.019	17.814	-	17.814
Risultato del periodo							3.606	3.606		3.606
Altri componenti di conto economico complessivo						78	2	80		80
Totale utile (perdita) complessiva del periodo	-	-	-	-	-	78	3.608	3.686	-	3.686
<u>Operazioni con gli azionisti:</u>										
Riparto utile							0	-		-
Distribuzione dividendi							(4.607)	(4.607)		(4.607)
Trading azioni proprie	(2)		(212)				-	(214)		(214)
Al 30 giugno 2018	1.095	379	4.574	44	54	513	10.019	16.679	-	16.679

Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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 2017.

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 2017 ad eccezione di quanto riportato al paragrafo successivo.

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 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.

L'attività di revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo B&C Speakers al 30 giugno 2018 è affidata alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2018

IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"

L'IFRS 15 detta le regole per l'iscrizione dei ricavi, introducendo un approccio che prevede il riconoscimento di un provento solo quando si verifichi il completo soddisfacimento degli

obblighi contrattuali. Il principio prevede il riconoscimento del ricavo sulla base dei seguenti cinque step:

- identificazione del contratto;
- individuazione delle singole obbligazioni;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni sulla base dei “prezzi di mercato” di queste ultime (“stand-alone selling price”);
- riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei beni e/o dei servizi.

Il Gruppo ha svolto un’approfondita analisi delle diverse tipologie di transazioni, le quali sono rappresentate per la quasi totalità dalla cessione di prodotti (trasduttori acustici), nonché delle tipologie presentanti ad oggi minore impatto economico (altri ricavi). A seguito di tale analisi il Gruppo ha concluso che non sono stati rilevati impatti significativi derivanti dall’adozione del nuovo standard in quanto dal 1° gennaio 2018 la componente più significativa di ricavo, ha continuato ad essere riconosciuta in modo coerente con gli orientamenti contabili precedenti.

IFRS 9 “Financial Instruments”

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); (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting e (iv) definiscono nuovi criteri per la contabilizzazione delle operazioni di modifica delle passività finanziarie. Le disposizioni dell’IFRS 9 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Era consentita l’applicazione anticipata.

Il Gruppo ha adottato l’IFRS 9 e tutti i suoi correlati emendamenti, senza rilevare effetti derivanti dall’introduzione del nuovo standard.

Con riferimento alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie, si evidenzia che il Gruppo adotta i seguenti modelli di business:

- un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie (c.d. business model “hold to collect”); in questo caso i termini contrattuali dell’attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell’interesse sull’importo del capitale da restituire;
- un modello di business il cui obiettivo è realizzare flussi finanziari mediante la vendita delle attività, rappresentate dai Titoli in portafoglio detenuti per la negoziazione inclusi nella voce Altre attività correnti.

Stante tali fattispecie, le attività finanziarie detenute dal gruppo sono valutate:

- al costo ammortizzato nel caso di attività finanziarie relative al business model “hold to collect”;
- al fair value rilevato nell’utile (perdita) d’esercizio nel caso dei Titoli in portafoglio.

In merito all’introduzione della nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie, il Gruppo ha rivisto dal 1° gennaio 2018 la metodologia di determinazione del fondo da rilevare a copertura perdite, tendo conto delle perdite attese, così come previsto dal nuovo standard senza rilevare impatti significativi sul risultato d’esercizio o sul patrimonio derivanti dall’applicazione dell’IFRS 9.

Il Gruppo valuta il fondo a copertura perdite per un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito, con una metodologia che tiene in considerazione se alla data di riferimento del bilancio, il rischio di credito relativo a uno strumento finanziario è aumentato significativamente dopo la rilevazione iniziale o meno.

Per i crediti commerciali, il Gruppo applica l'approccio semplificato consentito dal nuovo principio, valutando il fondo a copertura perdite per un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito.

Infine, non si registrano effetti derivanti dalle nuove disposizioni in materia di hedge accounting e in relazione alla contabilizzazione delle operazioni di modifica delle passività finanziarie in quanto le tematiche in questione non sono riscontate nell'ambito del Gruppo.

Emendamento all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni"

Le modifiche che chiariscono come contabilizzare alcuni pagamenti basati su azioni.

Emendamento allo IAS 40 "Investimenti immobiliari"

Le modifiche chiariscono che il cambio d'uso è condizione necessaria per il trasferimento da/a Investimenti immobiliari.

Serie di emendamenti annuali agli IFRS 2014–2016

La modifica rilevante riguarda lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures".

Gli emendamenti sopra descritti chiarificano, correggono o rimuovono il testo ridondante nei correlati principi IFRS e non hanno avuto impatto significativo né sul Bilancio né sull'informativa.

Interpretazione IFRIC 22

La modifica tratta il tasso di cambio da utilizzare nelle transazioni e negli anticipi pagati o ricevuti in valuta estera.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicati.

Alla data del presente Bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione del seguente principio contabile:

- 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 (contabilizzato secondo il metodo finanziario) e un leasing operativo (contabilizzato secondo il metodo patrimoniale). 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.

Il Gruppo ritiene di poterne completare l'analisi entro i prossimi sei mesi.

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 mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 “Contratti di assicurazione”. Il nuovo principio sostituirà l’IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021.
- Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l’interpretazione IFRIC 23 “Incertezza sui trattamenti fiscali sul reddito”, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L’IFRIC 23 entrerà in vigore il 1° gennaio 2019.

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.

Area di consolidamento

La Relazione semestrale al 30 giugno 2018 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 al 30 giugno 2018 sono dunque le seguenti:

Società	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2018			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2017		
		Diretta	Indiretta	Totale	Diretta	Indiretta	Totale
B&C Speaker S.p.A.	Italia	Capogruppo			Capogruppo		
Eighteen Sound S.r.l.	Italia	100%		100%	-		-
Sound & Vision S.r.l.	Italia		100%	100%		-	-
B&C Speaker NA LLC	Stati Uniti	100%	-	100%	100%	-	100%
B&C Speaker Brasil LTDA	Brasile	100%	-	100%	100%	-	100%

Società collegata	Sede	Struttura Gruppo al 30 giugno 2018			Struttura Gruppo al 31 Dicembre 2017		
		Diretta	Indiretta	Totale	Diretta	Indiretta	Totale
Silence Tech S.r.l.	Italia	33%	-	33%	33%	-	33%

Non sussistono variazioni rispetto all’area di consolidamento del 31 dicembre 2017.

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall’Euro nel primo semestre 2018, al 31 dicembre 2017 e nel primo semestre 2017 sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	30-giu-18		31-dic-17		30-giu-17	
	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale	Cambio Medio	Cambio finale
EURO/USD	1,2104	1,1658	1,130	1,199	1,116	1,110
EURO/REAL	4,1415	4,4876	3,605	3,973	4,130	3,590

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 2018

1. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2018 e la relativa movimentazione del periodo è evidenziata nelle seguenti tabelle:

(In Euro)

Costo storico	31-dic-17	Incrementi	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-18
Terreni e fabbricati	4.921	-	-	141	-	5.062
Impianto fotovoltaico e altri minori	1.123.206	-	-	-	-	1.123.206
Costruzioni leggere	74.754	-	-	-	-	74.754
Impianti e Macchinari	7.190.291	116.709	-	2.424	-	7.309.424
Attrezzature Industriali	7.054.678	96.575	3.207	(320)	(3.917)	7.150.223
Altri beni	1.353.649	15.091	-	(5.071)	(24.091)	1.339.578
Immobilizzazioni in corso	37.026	26.800	(3.207)	-	(11.000)	49.619
Totale	16.838.525	255.175	-	(2.826)	(39.008)	17.051.866

Fondo Ammortamento	31-dic-17	Amm.to	Riclassifiche	Effetto Cambio	(Alienazioni)	30-giu-18
Terreni e fabbricati	5.069	403	-	(187)	-	5.285
Impianto fotovoltaico e altri minori	512.679	49.784	-	-	-	562.463
Costruzioni leggere	32.005	3.591	-	-	-	35.596
Impianti e Macchinari	5.438.280	283.655	-	2.400	-	5.724.335
Attrezzature Industriali	6.416.600	159.985	-	(192)	(1.469)	6.574.924
Altri beni	1.115.581	39.355	-	(1.643)	(24.091)	1.129.202
Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	13.520.214	536.773	-	378	(25.560)	14.031.805

Valore Netto	31-dic-17	Incrementi netti	Riclassifiche	Effetto Cambio	Amm.to	Storno fondo amm.to	30-giu-18
Terreni e fabbricati	-	-	-	328	(328)	-	-
Impianto fotovoltaico e altri minori	610.527	-	-	-	(49.784)	-	560.743
Costruzioni leggere	42.749	-	-	-	(3.591)	-	39.157
Impianti e Macchinari	1.751.862	116.709	-	(50)	(283.730)	-	1.584.791
Attrezzature Industriali	638.078	92.658	3.207	(128)	(159.985)	1.469	575.300
Altri beni	238.068	(9.000)	-	(3.428)	(39.355)	24.091	210.375
Immobilizzazioni in corso	37.027	15.800	(3.207)	-	-	-	49.620
Totale	3.318.310	216.167	-	(3.278)	(536.773)	25.560	3.019.986

Le variazioni più significative avvenute nel corso del primo semestre 2018 si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati sulle linee di produzione al fine di aumentarne l'efficienza e la capacità produttiva.

2. Avviamento

La composizione della presente voce al 30 giugno 2018 è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Avviamento	30-giu-18	31-dic-17
Avviamento Eighteen Sound	924.392	924.392
Avviamento B&C USA	1.393.789	1.393.789
Svalutazioni	-	-
Totale avviamento	2.318.181	2.318.181

La voce Avviamento non presenta variazioni rispetto al 31 dicembre 2017 ed è riconducibile:

- (i) al consolidamento della partecipazione in *B&C Speakers NA LLC*, per Euro 1.394 migliaia;
- (ii) al consolidamento della partecipazione in *Eighteen Sound S.r.l.* per Euro 924 migliaia.

Il valore dell'avviamento rappresenta la differenza positiva fra il costo di acquisto e la quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti nel bilancio delle entità controllate alla data di acquisizione.

L'avviamento, unitamente agli altri *assets* delle controllate, sono stati sottoposti ad *impairment test* in occasione della redazione del bilancio annuale. La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore netto contabile delle singole cash generating unit ("CGU") con il valore recuperabile (valore d'uso). Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si stimano deriveranno dall'uso continuativo dei beni riferiti alla cash generating unit e dal valore terminale attribuibile alle stesse. La recuperabilità dell'avviamento è verificata almeno una volta l'anno (al 31 dicembre) anche in assenza di indicatori di perdita di valore. Si rimanda all'ultimo bilancio annuale 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 15 marzo 2018 non hanno subito, nel corso del semestre in oggetto, variazioni significative. Le valutazioni effettuate dal gruppo non hanno evidenziato, alla data di redazione della presente relazione, indicatori di *impairment* tali da far ritenere necessario un aggiornamento dell'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2017 a sostegno dell'iscrizione dell'avviamento.

Considerato che il valore recuperabile è determinato sulla base di stime, il gruppo non può assicurare che non si verifichi una perdita di valore dell'avviamento in periodi futuri.

3. Altre Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2018 e la relativa movimentazione del periodo è evidenziata nella seguente tabella:

(In Euro)

Immobilizzazioni Immateriali	31-dic-17	Incrementi	Riclassifiche	Effetto cambio	Amm.ti	30-giu-18
Diritti brevetto ind. e utilizzaz. Opere dell'ingegno	155.237	128.893	-	(5.679)	64.534	213.917
Costi di sviluppo	444.511				88.548	355.963
Immobilizzazioni immateriali in corso	-	-	-	-	-	-
Totale	599.748	128.893	-	(5.679)	153.082	569.880

La voce "Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno" è composta da software acquistati da fornitori esterni, dai costi di registrazione del marchio B&C Speakers e dai costi di registrazione di brevetti. L'incremento del periodo è essenzialmente riferibile all'acquisto di software gestionale e di software per il funzionamento dei server aziendali nonché per la gestione del "disaster recovery".

4. Partecipazioni in imprese collegate

Tale voce ammonta ad Euro 50 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2017) 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, costituita a fine 2015, è tuttora in fase di start-up.

5. Imposte differite attive

Tale voce riflette al 30 giugno 2018 attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, pari ad Euro 506 migliaia (Euro 353 migliaia al 31 dicembre 2017).

Tali importi sono costituiti principalmente dalle imposte anticipate originatesi in seguito al trattamento fiscale di costi non deducibili interamente nel corso del periodo e 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 2018:

(In Euro)

Altre Attività non Correnti	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Polizze assicurative	411.489	411.489	-	0%
Depositi cauzionali	61.595	61.595	-	0%
Credito rimborso Ires	88.950	88.950	-	0%
Altri	6.296	6.101	195	3%
Totale altre attività non correnti	568.330	568.135	195	0%

La voce polizze assicurative si riferisce 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 degli immobili relativi alle sedi produttive e direzionali del Gruppo.

7. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al F.I.F.O. e risultano così composte al 30 giugno 2018:

(In Euro)

Rimanenze	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	4.011.449	3.180.363	831.086	26%
Prodotti in corso di lav. e Semilavorati	7.908.051	7.624.898	283.153	4%
Prodotti Finiti e Merci	2.131.427	2.988.296	(856.869)	-29%
Totale lordo	14.050.926	13.793.557	257.369	2%
Fondo obsolescenza	(706.333)	(577.906)	(128.427)	22%
Totale netto	13.344.593	13.215.651	128.942	1%

Il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo obsolescenza pari ad Euro 706 migliaia al 30 giugno 2018.

Movimentazione fondo obsolescenza	31-dic-17	Incrementi	Utilizzi	Effetto cambi	30-giu-18
Fondo obsolescenza	577.906	132.652	-	(4.225)	706.333
Totale	577.906	132.652	-	(4.225)	706.333

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 2018 appare nel suo complesso in aumento di Euro 257 migliaia rispetto a quanto consuntivato al 31 dicembre 2017. L'incremento delle rimanenze finali è funzionale al sostenimento dell'aumentato volume d'affari del Gruppo e del portafoglio ordini in essere alla data della presente relazione, come riportato in relazione sulla gestione.

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 2018:

(In Euro)

Crediti Commerciali	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Crediti verso Clienti	14.452.391	11.667.554	2.784.837	24%
(Fondo Svalutazione Crediti)	(406.764)	(414.880)	8.116	-2%
Totale	14.045.627	11.252.674	2.792.953	25%

Il valore lordo dei crediti commerciali risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per effetto dell'aumentato volume d'affari del Gruppo.

9. Crediti tributari

I crediti tributari al 30 giugno 2018, pari ad Euro 667 migliaia (Euro 1.297 migliaia al 31

dicembre 2017), sono costituiti principalmente dai crediti Iva per 614 migliaia di Euro, e da crediti tributari delle controllate estere per il residuo.

10. Altre attività correnti

Le altre attività correnti risultano così composte:

(In Euro)

Altre Attività Correnti	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Crediti verso Fornitori	51.734	75.705	(23.971)	-32%
Titoli in portafoglio	5.531.221	5.174.467	356.754	7%
Altri crediti	149.605	257.245	(107.640)	-42%
Totale crediti verso altri	5.732.561	5.507.417	225.144	4%
Costo Fiere	62.640	60.797	1.843	3%
Spese Telefoniche	5.100	5.513	(413)	-7%
Canoni Assistenza e assicurazioni	42.132	44.292	(2.160)	-5%
Contratto Specialist	10.000	12.250	(2.250)	-18%
Altro	78.282	37.218	41.064	110%
Totale ratei e risconti attivi	198.154	160.070	38.084	24%
Totale altre attività correnti	5.930.715	5.667.487	263.228	5%

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 la perdita presunta (pari ad Euro 131 migliaia) imputata a conto economico fra gli oneri finanziari.

La voce “Contratto Specialist” si riferisce ai risconti per canoni di assistenza relativi alla quota di fees di competenza del secondo semestre del 2018 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 2018 è la seguente:

(In migliaia di Euro)

	30 giugno 2018 (a)	31 dicembre 2017 (a)	Variazione
A. Cassa	3.507	4.411	-21%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	5.531	5.174	7%
D. Liquidità (A+C)	9.038	9.586	-6%
F. Debiti bancari correnti	(1.246)	(1.443)	-14%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.016)	(4.346)	38%
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G)	(7.262)	(5.789)	25%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D+I)	1.776	3.797	-53%
K. Debiti bancari non correnti	(9.677)	(10.519)	-8%
N. Indebitamento finanziario non corrente	(9.677)	(10.519)	-8%
O. Posizione finanziaria netta complessiva (J+N)	(7.901)	(6.722)	18%

(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-18	31-dic-17
Disponibilità monetaria netta finale	2.261	2.968
Finanziamenti quota a breve	(6.016)	(4.346)
Finanziamenti quota a lungo	(9.677)	(10.519)
Titoli detenuti per la negoziazione	5.531	5.175
Posizione finanziaria netta complessiva	(7.901)	(6.722)

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 1.094 migliaia al 30 giugno 2018 e risulta decrementato di Euro 2 migliaia in seguito all'acquisto di azioni proprie. In seguito al proseguimento del piano di buy-back di azioni proprie al 30 giugno 2018 B&C Speakers S.p.A. possiede n. 29.897 pari allo 0,27% del capitale sociale. Alla data di redazione della presente relazione (settembre 2018), il numero delle azioni proprie possedute risulta modificato, rispetto al 30 giugno 2017, e pari a n. 29.897 (0,27% del capitale sociale). Forniamo nella seguente tabella la movimentazione, intervenuta nel primo semestre del 2018, del numero di azioni della Capogruppo in circolazione:

Prospetto di riconciliazione azioni in circolazione	N. azioni in circolazione
Saldo al 31 dicembre 2017	10.989.546
N. azioni proprie acquistate nel periodo	(19.078)
N. azioni proprie vendute nel periodo	-
Saldo al 30 giugno 2018	10.970.468

Altre riserve

Tale voce, pari a Euro 5.051 migliaia al 30 giugno 2018, 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 54 migliaia e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 4.574 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 212 migliaia in seguito alla rilevazione delle operazioni effettuate sulle azioni proprie.

Riserva di conversione

Tale voce, pari ad Euro 513 al 31 dicembre 2018 accoglie le differenze cambio emergenti dalla conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro. Tale riserva è aumentata di Euro 78 migliaia in seguito alla rilevazione delle componenti di conto economico complessivo afferenti alla conversione dei bilanci in valuta estera.

Riserve di risultato

Tale voce accoglie le seguenti riserve:

Utili a nuovo

Accoglie i risultati dei precedenti esercizi al netto della distribuzione di dividendi.

Riserva da attualizzazione TFR

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

Risultato del periodo

Tale voce accoglie il risultato netto del periodo per Euro 3.606 migliaia e gli altri utili/(perdite) del periodo per un valore positivo pari ad Euro 2 migliaia relativo alla componente di actuarial gains derivante dalla valutazione attuariale del trattamento di fine rapporto. Tale componente finanziaria è esposta, al netto del relativo effetto fiscale, nelle altre componenti di conto economico complessivo.

Esponiamo nelle seguenti tabelle gli effetti rilevati nelle altre componenti di Conto Economico Complessivo:

	Riserva di conversione	Riserva di risultato	Totale Gruppo	Capitale e riserve degli azionisti di minoranza	Totale altri componenti di Conto Economico Complessivo
<i>In migliaia di euro</i>					
Al 30 giugno 2018					
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico					
Utile (perdita) attoriale su TFR al netto del relativo effetto fiscale		2	2		2
Totale	-	2	2	-	2
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico					
Totale utili (perdite) di conversione	78		78	-	78
Totale	78	-	78	-	78
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	78	2	80	-	80
Al 30 giugno 2017					
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico					
Utile (perdita) attoriale su TFR al netto del relativo effetto fiscale		2	2		2
Totale	-	2	2	-	2
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico					
Totale utili (perdite) di conversione	(89)		(89)	-	(89)
Totale	(89)	-	(89)	-	(89)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	(89)	2	(87)	-	(87)

	Al 30 giugno 2018			Al 30 giugno 2017		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
<i>In migliaia di euro</i>						
Utile (perdita) attoriale su TFR al netto del relativo effetto fiscale	3	(1)	2	3	(1)	2
Totale utili (perdite) di conversione	78		78	(89)		(89)
Altri componenti di Conto Economico Complessivo	81	(1)	80	(86)	(1)	(87)

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 0,33 per azione (Euro 0,29 nel primo semestre del 2017). 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 (n. 10.970.468 nel primo semestre 2018).

13. Indebitamento finanziario a medio-lungo termine

Tale voce risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Finanziamento CRF 1	84.129	588.188	(504.059)	-86%
Finanziamento CRF 2	3.500.026	4.000.024	(499.998)	-12%
Finanziamento Unicredit	2.300.356	2.925.169	(624.813)	-21%
Finanziamento BNL 1	2.506.556	3.005.242	(498.686)	-17%
Finanziamento BNL 2	1.285.714	-	1.285.714	n/a
Totale debiti finanziari a medio-lungo termine	9.676.781	10.518.623	(841.842)	-8%

La voce "Finanziamento CRF 1" pari ad Euro 84 migliaia al 30 giugno 2018 accoglie la quota scadente oltre l'esercizio successivo del finanziamento a lungo termine contratto con Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. il 29 luglio 2015. 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.

La voce “Finanziamento CRF 2” pari ad Euro 3.500 migliaia al 30 giugno 2018 accoglie la quota scadente oltre l’esercizio successivo del finanziamento a lungo termine contratto con Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. il 26 ottobre 2017 e finalizzato al reperimento di parte delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisizione delle quote di Eighteen Sound S.r.l.. 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.

La voce “Finanziamento Unicredit” pari ad Euro 2.300 migliaia al 30 giugno 2018 accoglie la quota scadente oltre l’esercizio successivo del finanziamento a lungo termine contratto con Unicredit S.p.A. il 18 aprile 2017.

La voce “Finanziamento BNL 1” pari ad Euro 2.507 migliaia al 30 giugno 2018 accoglie la quota scadente oltre l’esercizio successivo del finanziamento a lungo termine contratto con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. il 23 novembre 2017 e finalizzato al reperimento di parte delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisizione delle quote di Eighteen Sound S.r.l..

La voce “Finanziamento BNL 2” pari ad Euro 1.285 migliaia al 30 giugno 2018 accoglie la quota scadente oltre l’esercizio successivo del finanziamento a lungo termine contratto con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. il 31 marzo 2018.

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

Movimentazione indebitamento finanziario	31-dic-17	Rimborsi	Nuove assunzioni	Riclassifica a parte corrente	30-giu-18
Parte non corrente					
Finanziamenti bancari	10.518.623	-	3.000.000	(3.841.842)	9.676.781
Leasing	-	-			
Totale parte non corrente	10.518.623	-	3.000.000	(3.841.842)	9.676.781
Parte corrente					
Scoperti di c/c	1.443.457	(1.443.457)	1.245.905	-	1.245.905
Finanziamenti bancari	4.345.533	(2.171.179)	-	3.841.842	6.016.196
Totale parte corrente	5.788.990	(3.614.636)	1.245.905	3.841.842	7.262.101

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	Simest	CRF 1	CRF 2	Unicredit	BNL 1	BNL 2
Ente erogatore	Simest S.p.A.	Banca CR Firenze S.p.A.	Banca CR Firenze S.p.A.	Unicredit S.p.A.	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Importo originario	500.000	4.000.000	5.000.000	5.000.000	4.000.000	3.000.000
Data stipula	19-apr-11	29-lug-15	26-ott-17	18-apr-17	23-nov-17	31-mar-18
Data Scadenza	31-dic-18	29-lug-19	26-ott-22	30-apr-21	23-nov-21	31-mar-20
N. rate rimborso capitale	10	48	20	48	16	20
N. rate preammortamento	5	-	-	-	-	5
Periodicità rate	semestrali	mensili	trimestrali	mensili	trimestrali	mensili
Tasso di interesse	Preammortamento: 2,49% Ammortamento: 0,5%	Euribor a 1 mese + 0,55%	Euribor 3M (base 360) con floor a zero + spread 0,33%	0,35%	0,35%	0,10%
Quota rimborsabile a breve termine:	50.000	1.006.893	999.985	1.248.533	996.500	1.714.286
Quota rimborsabile a lungo termine:	-	84.129	3.500.026	2.300.356	2.506.556	1.285.714

Informazioni sui contratti di copertura in essere

CRF 1

CRF 2

Ente erogatore	Banca CR Firenze S.p.A.	Banca CR Firenze S.p.A.
Tipologia contratto	Interest Rate Swap (IRS)	Interest Rate Swap (IRS)
Finalità	Copertura dal rischio di variabilità del tasso di interesse del finanziamento contratto con Banca CR Firenze S.p.A. (CRF 1)	Copertura dal rischio di variabilità del tasso di interesse del finanziamento contratto con Banca CR Firenze S.p.A. (CRF 2)
Importo originario	4.000.000	4.750.000
Periodicità	Mensile	Trimestrale
Tasso interesse banca	Euribor 1 mese	Euribor 3 mesi
Tasso interesse Società	0,15%	0,09%
Data stipula	31-lug-15	12-dic-17
Data Scadenza	29-lug-19	26-ott-22
Mark to market al 30 giugno 2018	(3.293)	(21.335)

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 401 migliaia (Euro 394 migliaia al 31 dicembre 2017).

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

Basi tecniche - economiche

	30-giu-18
Tasso annuo di attualizzazione	0,98%
Tasso anno di inflazione	1,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,625%

In merito al tasso di attualizzazione è stato preso come riferimento per la valutazione l'indice IBoxx Corporate AA del mese di giugno 2018 con *duration* da 7 a 10 anni (in linea con la permanenza media del collettivo oggetto di valutazione).

In ottemperanza a quanto previsto dallo 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

	DBO 30-giu-2018
Tasso di turnover +1%	378.162
Tasso di turnover -1%	382.949
Tasso di inflazione +0,25%	384.975
Tasso di inflazione -0,25%	376.945
Tasso di attualizzazione +25%	373.248
Tasso di attualizzazione -25%	387.848

Erogazioni future stimate

Anno	Importo
1	33.449
2	31.036
3	56.339
4	41.553
5	20.505

Service Cost e Duration

Service Cost	0,00
Duration	8,20

Il fondo Trattamento Fine Mandato al 30 giugno 2018 ammonta ad Euro 440 migliaia (Euro 411 migliaia al 31 dicembre 2017) 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 2018 la voce, pari ad Euro 40 migliaia (Euro 37 migliaia al 31 dicembre 2017), accoglie il fondo per far fronte al rischio di assistenza in garanzia dei prodotti del Gruppo.

16. Indebitamento finanziario a breve termine

Tale voce risulta così composta:

(In Euro)

Indebitamento finanziario a breve termine	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Finanziamento pluriennale Simest	50.000	100.000	(50.000)	-50%
Finanziamento CRF 1	1.006.893	1.004.449	2.444	0%
Finanziamento CRF 2	999.985	999.976	9	0%
Finanziamento Unicredit	1.248.533	1.246.350	2.183	0%
Finanziamento BNL 1	996.500	994.758	1.742	0%
Finanziamento BNL 2	1.714.286	-	1.714.286	n/a
Scoperti bancari	1.245.905	1.443.457	(197.552)	-14%
Totale	7.262.101	5.788.990	1.473.111	25%

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)

Debiti Commerciali	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	7.374.588	6.128.625	1.245.963	20%
Totale	7.374.588	6.128.625	1.245.963	20%

L'aumento dei debiti verso fornitori è dovuto ai maggiori volumi di acquisti effettuati nel periodo al fine di sostenere l'incremento del volume d'affari del Gruppo.

18. Debiti tributari

Tale voce al 30 giugno 2018 risulta pari ad Euro 797 migliaia (Euro 414 migliaia al 31 dicembre 2017) e comprende i debiti tributari per imposte correnti del Gruppo al netto degli acconti versati.

19. Altre passività correnti

Tale voce risulta così composta al 30 giugno 2018:

(In Euro)

Altre Passività Correnti	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	Variazione %
Debiti verso enti previdenziali	275.066	350.386	(75.320)	-21%
Ratei Costi del Personale	846.568	449.186	397.382	88%
Debiti verso il personale per retribuzioni	376.811	417.031	(40.220)	-10%
Altri debiti	358.925	326.181	32.743	10%
Totale	1.857.370	1.542.784	314.585	20%

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 2018. L'incremento del debito rispetto al 31 dicembre 2017 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 2018 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 199 migliaia), il debito per compensi agli amministratori (Euro 42 migliaia), il debito per la valutazione al *fair value* dei contratti IRS in essere con Banca CR Firenze S.p.A. (Euro 25 migliaia) ed altri importi di minore entità.

20. Garanzie prestate ai terzi

Alla data del 30 giugno 2018, così come al 31 dicembre 2017, non risulta presente alcuna garanzia prestata ai terzi da società facenti parte del Gruppo.

Gli impegni contrattuali assunti dal Gruppo sono di seguito riepilogati per scadenza:

Importi in migliaia di Euro	Entro 1 anno	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Leasing operativi	924	3.201	455	4.581
Totale				

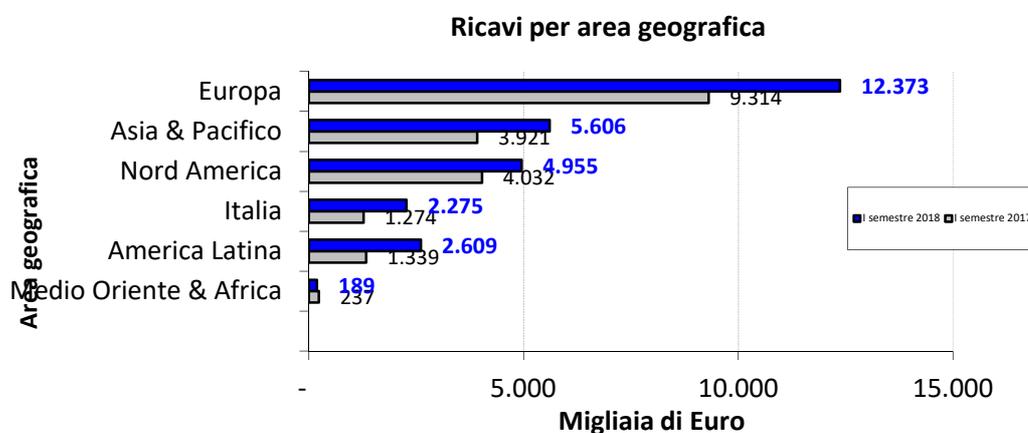
Analisi della composizione delle principali voci del conto economico consolidato chiuso al 30 giugno 2018

21. Ricavi

(In Euro)

Area Geografica	I semestre 2018	%	I semestre 2017	%	Variazione	Variazione %
America Latina	2.608.963	9,3%	1.338.680	6,7%	1.270.283	95%
Europa	12.373.261	44,2%	9.313.806	46,3%	3.059.455	33%
Italia	2.274.561	8,1%	1.274.300	6,3%	1.000.261	78%
Nord America	4.955.008	17,7%	4.031.946	20,0%	923.062	23%
Medio Oriente & Africa	189.408	0,7%	236.580	1,2%	(47.172)	-20%
Asia & Pacifico	5.606.211	20,0%	3.920.880	19,5%	1.685.331	43%
Totale	28.007.411	100,0%	20.116.191	100,0%	7.891.220	39,23%

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.



L'importante incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è frutto di un eccellente risultato di crescita pari al 10.1% ottenuto dal Gruppo B&C Speakers a parità di perimetro rispetto al 2017, a cui si è aggiunto il fatturato realizzato da Eighteen Sound e Sound & Vision che ha garantito una contribuzione netta pari a 5,9 milioni di Euro.

Nel corso del periodo il Gruppo, grazie anche all'effetto dell'acquisizione, ha incrementato fortemente il fatturato in tutte le aree di operatività. In particolare si segnala l'importante crescita nel mercato Europeo (+33% con vendite pari ad Euro 12,4 milioni) e nel mercato dell'America Latina (+95% con vendite pari a 2,6 milioni di Euro). Molto solide si confermano anche le crescite in Nord America e nell'area Asia-pacifico con tassi superiori al 23% ed al 43% rispettivamente.

Nel primo semestre del 2018 due clienti hanno realizzato un fatturato superiore al 10% del totale: la loro incidenza sul fatturato semestrale è risultata pari all'11% ciascuno.

22. Costo del venduto

La voce risulta così composta:

Costo del venduto	I semestre 2018	I semestre 2017	Variazione	Variazione %
Materiali e lavorazioni di terzi	13.068.744	8.847.557	4.221.187	48%
Personale diretto	3.418.447	2.254.775	1.163.672	52%
Trasporti	430.981	418.563	12.419	3%
Dazi, provvigioni e altri	291.628	167.337	124.291	74%
Totale Costo del venduto	17.209.800	11.688.232	5.521.569	47%

L'aumento dei costi per consumi di materie e lavorazioni di terzi, dei costi per personale diretto, e dei costi di trasporto è dovuto essenzialmente all'integrazione delle due società neo acquisite Eighteen Sound e Sound & Vision. Come esposto nella Relazione sulla Gestione, la maggiore incidenza del Costo del Venduto rispetto ai ricavi è dovuta al consolidamento della controllata Eighteen Sound che presenta ancora marginalità significativamente inferiori rispetto a quelle di B&C Speakers. Gli effetti positivi dell'integrazione tra le due strutture, principalmente ascrivibili a sinergie negli acquisti e produttive, si manifesteranno progressivamente nel corso dell'esercizio per realizzarsi completamente nel corso del 2019. Si evidenzia che i costi per materiali e lavorazioni di terzi, a parità di perimetro rispetto al primo semestre del 2017, sarebbero aumentati meno che proporzionalmente rispetto al fatturato determinando un miglioramento della marginalità.

23. Altri ricavi

Tale categoria si riferisce principalmente agli indennizzi assicurativi ricevuti da Eighteen Sound per l'incendio occorso nello stabilimento di Reggio Emilia ed in parte residuale ai recuperi di spese.

24. 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 2018	I semestre 2017	Variazione	Variazione %
Stipendi	1.466.335	889.251	577.084	65%
Oneri sociali	378.287	212.081	166.206	78%
Trattamento di fine rapporto	50.273	39.158	11.115	28%
Totale	1.894.895	1.140.490	754.405	66%

L'aumento registrato nelle voci "Stipendi" e "oneri sociali su stipendi" è dovuto per Euro 632 migliaia all'integrazione delle due società neo acquisite e per il rimanente agli adeguamenti contrattuali dell'esercizio ed all'inserimento di una nuova risorsa nell'organico aziendale.

25. Spese commerciali

Le spese commerciali pari ad Euro 605 migliaia (Euro 478 migliaia nel primo semestre del 2017) sono aumentate principalmente per effetto dell'integrazione delle due società neo acquisite. Si evidenzia che, a parità di perimetro rispetto al primo semestre del 2017, le spese commerciali sarebbero risultate sostanzialmente in linea con il periodo corrispondente periodo del precedente esercizio.

26. Costi generali ed amministrativi

I costi generali ed amministrativi pari ad Euro 2.648 migliaia sono aumentati di circa Euro 597 migliaia rispetto ai primi sei mesi del precedente esercizio principalmente per effetto dell'integrazione delle due società neo acquisite.

27. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

La voce risulta così composta:

Ammortamenti ed Accantonamenti	I semestre 2018	I semestre 2017	Variazione	Variazione %
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	153.082	14.242	138.840	975%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	536.773	382.686	154.088	40%
Totale ammortamenti	689.855	396.927	292.928	74%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	-	-	-	n/a
Accantonamento al fondo garanzia	-	-	-	n/a
Altri accantonamenti	2.508	-	2.508	n/a
Totale Svalutazioni	2.508	-	2.508	n/a

L'incremento degli ammortamenti rispetto al primo semestre del 2017 è interamente dovuto agli ammortamenti derivanti dalle due società neo acquisite.

28. Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari ammontano a Euro 203 migliaia (Euro 284 migliaia nel primo semestre del 2017) e comprendono principalmente differenze cambio positive realizzate per Euro 137 migliaia e non realizzate per Euro 64 migliaia oltre ad interessi passivi sui conti correnti per Euro 2 migliaia.

Gli oneri finanziari ammontano ad Euro 473 migliaia (Euro 253 migliaia nel primo semestre del 2017) e comprendono principalmente differenze cambio negative realizzate per Euro 218 migliaia e non realizzate per Euro 80 migliaia, interessi passivi sui finanziamenti e scoperti

bancari per Euro 33 migliaia, e perdite presunte sui titoli dell'attivo circolante per Euro 131 migliaia.

29. Imposte

La voce, comprensiva di imposte correnti e differite, risulta pari ad Euro 1.275 migliaia (Euro 1.334 migliaia nel primo semestre del 2017).

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 da budget del Gruppo). Il tax rate medio di Gruppo passa dal 29,7% al 26,1% principalmente per effetto dell'accordo siglato con l'Agenzia delle Entrate, che definisce metodi e criteri di calcolo del contributo economico alla produzione del reddito d'impresa dei beni immateriali ai fini del c.d. "Patent Box".

30. 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 2017 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 che esercita attività di direzione e coordinamento sull'emittente avente sede in Firenze, Viale dei Mille n. 60, C.F 02342270481, Capitale Sociale € 90.000, che possedeva, al 30 giugno 2017, il 54% delle azioni della B&C Speakers S.p.A..

Rapporti economici

(In Euro)

Costi generali ed amministrativi	Tot da bilancio	di cui con	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
		Research & Development Intl. Srl		
I semestre 2018	(2.648.341)	(464.745)	(464.745)	18%
I semestre 2017	(2.051.832)	(461.941)	(461.941)	23%

I costi sostenuti nel confronto della "*Research & Development International S.r.l.*" sono relativi al canone di affitto relativo all'immobile nel quale è stata installata la 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)

Altre attività non correnti	Tot da bilancio	di cui con Research & Development Intl. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
30 giugno 2018	568.330	88.950	88.950	16%
31 dicembre 2017	509.219	88.950	88.950	17%

Debiti commerciali	Tot da bilancio	di cui con Research & Development Intl. Srl	Totale Parti Correlate	Incidenza % Schema di Bilancio
30 giugno 2018	(7.475.932)	(557)	(557)	0%
31 dicembre 2017	(4.393.853)	(1.407)	(1.407)	0%

Le posizioni debitorie nei confronti di Research & Development International S.r.l. in essere alla data del 30 giugno 2018, 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 2018, 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.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni tra parti indipendenti.

31. Transazioni derivanti da operazioni non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2018 non sono intervenute operazioni non ricorrenti.

32. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre del 2018 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

33. Informazioni sui rischi finanziari

Le attività della Società sono esposte ad una varietà di rischi finanziari: il rischio di mercato (inclusivo del rischio cambio e del rischio prezzo), il rischio di credito, il rischio di interesse ed il rischio di liquidità. La strategia adottata dal Gruppo in merito alla gestione dei rischi finanziari si basa sulla impossibilità di poter influenzare i mercati esterni e conseguentemente

la strategia adottata si focalizza sul tentativo di ridurre gli effetti negativi per le performance finanziarie del Gruppo stesso.

Rischio di cambio

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è dunque esposto al rischio cambio originatosi dall'andamento dei tassi di cambio per le valute estere, principalmente Dollaro statunitense, Dollaro canadese e Real; il rischio di cambio si manifesterà attraverso le transazioni future; la Società non pone in essere una specifica attività di copertura di tale rischio eccetto il fatto di cercare, nel lungo termine, di riequilibrare i flussi di vendite ed acquisti, soprattutto in area Dollaro.

Nel corso del primo semestre del 2018 il Gruppo ha continuato ad approvvigionarsi significativamente all'estero ed in particolare nell'area asiatica; il valore degli acquisti effettuati in valuta (USD e CAD) sono riepilogati di seguito:

- Acquisti in USD pari a 8,3 milioni il cui valore corrispondente in Euro (calcolato secondo il tasso di cambio medio del periodo) risulta pari ad Euro 6,9 milioni.
- Acquisti in CAD pari a Euro 169 migliaia il cui valore corrispondente in Euro (calcolato secondo il tasso di cambio medio del periodo) risulta pari ad Euro 109 migliaia.

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo ha d'altro canto fatturato a clienti denominati in valuta estera. In particolare all'interno della voce *Ricavi*, quelli effettuati in valuta (USD e Real) sono riepilogati di seguito:

- Fatturato in USD pari a 6,9 milioni il cui valore corrispondente in Euro (calcolato secondo il tasso di cambio medio del periodo) risulta pari ad Euro 5,7 milioni;
- Fatturato in REAL pari a 1,3 milioni il cui valore corrispondente in Euro (calcolato secondo il tasso di cambio medio del periodo) risulta pari ad Euro 0,3 milioni.

Gli acquisti in valuta rappresentano una percentuale pari al 34% circa degli acquisti totali (26% nel primo semestre del 2017), mentre le vendite in valuta rappresentano una percentuale pari al 21% circa del fatturato realizzato dal Gruppo (invariato nel primo semestre del 2017).

In considerazione di quanto sopra esposto, un ipotetico apprezzamento/deprezzamento del 3% dell'euro avrebbe generato, rispettivamente, potenziali utili per Euro 30 migliaia e perdite per Euro 32 migliaia.

All'interno delle poste patrimoniali il controvalore in Euro dei crediti commerciali denominati in dollari ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 2,7 milioni (il valore complessivo al 31 dicembre 2017 ammontava ad Euro 1,1 milioni), mentre il controvalore dei debiti commerciali denominati in dollari ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 2,9 milioni (il valore complessivo al 31 dicembre 2017 ammontava ad Euro 1,1 milioni).

I crediti ed i debiti commerciali denominati in altre valute sono di importo irrilevante.

In considerazione di quanto sopra esposto, un ipotetico apprezzamento/deprezzamento del 3% dell'euro avrebbe generato rispettivamente, potenziali utili per Euro 3 migliaia e perdite

per Euro 4 migliaia.

E' importante sottolineare che il Gruppo continua a garantire ai propri fornitori un costante e significativo flusso monetario volto al pagamento delle forniture, con una conseguente limitata esposizione valutaria al termine del periodo.

L'incidenza dei crediti commerciali in valuta raggiunge, in base ai dati sopra esposti, circa il 21% dei crediti commerciali complessivi, mentre l'incidenza dei debiti commerciali in valuta raggiunge il 30% del valore complessivo dei debiti commerciali.

I saldi patrimoniali denominati in valuta diversa dall'Euro sono stati adeguati al tasso di cambio puntuale in essere alla data del 30 giugno 2018, i relativi oneri ed utili sono stati rilevati a Conto Economico.

Rischio di credito

La Società non manifesta significative concentrazioni del rischio di credito in quanto la strategia adottata è stata volta all'affidamento nei confronti di clienti che avessero una valutazione creditizia meritoria. Per le posizioni più a rischio o meno conosciute si richiede il pagamento anticipato rispetto alla fornitura.

Rischio di tasso di interesse

La Società non ha in essere attività o passività finanziarie la cui entità risulti tale da influenzare in modo significativo la redditività della Società stessa. Nonostante quindi la Società non risulti influenzata in modo significativo dall'andamento dei tassi di interesse, il management si è dotato di adeguati strumenti di copertura del rischio oscillazione tasso di interesse in particolare sul finanziamento a medio-lungo termine contratto con CR Firenze S.p.A. attraverso la sottoscrizione di contratti del tipo IRS (Interest Rate Swap).

Rischio di tasso di liquidità

Alla data del 30 giugno 2018, la Società ha una Posizione Finanziaria Netta negativa e pari ad Euro 7,90 milioni (Euro 6,72 milioni al 31 dicembre 2017). Essa è la risultante di una PFN corrente positiva di circa 1,77 milioni di euro (3,79 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed un indebitamento finanziario non corrente pari a 9,67 milioni di euro (10,51 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Per le caratteristiche dei finanziamenti in questione si rinvia a quanto riportato alla Nota 11. La Società ritiene che le linee di credito a breve e medio lungo termine ed i fondi attualmente in essere, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa, le consentiranno di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività d'investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza naturale.

34. 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 2018, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

Livello gerarchico di valutazione del Fair Value	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie			
Altre attività correnti	5.531.221	-	-
Totale	5.531.221	-	-
Passività finanziarie			
Interest Rate Swap	-	(24.628)	-
Totale	-	(24.628)	-

Si specifica che, rispetto al 30 giugno 2018, non ci sono stati passaggi fra i livelli gerarchici di *fair value*.

35. Eventi successivi

Successivamente alla data di chiusura di questa semestrale 2018 e sino alla data di predisposizione della presente relazione sono avvenuti i seguenti fatti degni di rilievo:

- In data 11 luglio 2018 l'azienda ha finalizzato la pratica di ruling con la Direzione Regionale delle Entrate per la pratica del Patent Box presentata fin dal 2015. In conseguenza dell'accordo sottoscritto con l'agenzia delle entrate la B&C Speakers godrà di un consistente sconto fiscale che, per il primo quinquennio 2015/2019, è stato stimato in oltre 2,8 milioni di Euro in minori imposte dirette come conseguenza dell'alto livello di Know How sviluppato dall'azienda e del marchio B&C Speakers, registrato in oltre 60 paesi. Il risparmio fiscale per l'esercizio 2015 è stato pari a circa 414 migliaia di euro, mentre quelli relativi agli anni successivi sono in via di definizione.

36. Autorizzazione alla pubblicazione

Questo documento è stato pubblicato in data 14 settembre 2018 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 2018.

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 delle 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, 14 settembre 2018

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 2018. 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 e 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 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 Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **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 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it

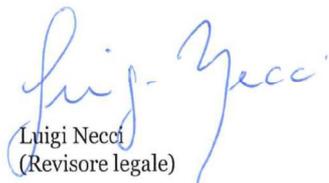


Conclusioni

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 2018, 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.

Firenze, 14 settembre 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink that reads 'Luigi Necci'.

Luigi Necci
(Revisore legale)