



**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2011**

**INDICE**

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2011**

***Cariche sociali***

***Relazione sulla gestione al 31 marzo 2011***

***Prospetti contabili al 31 marzo 2011***

Stato Patrimoniale Consolidato  
Conto Economico Consolidato

Note illustrative alla relazione trimestrale al 31 marzo 2011

Attestazione ex art.154-bis, comma 2, D.Lgs 24.02.1998 n.58

**CARICHE SOCIALI**

***CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***

Presidente	Filippo Casadio
Consigliere esecutivo	Francesco Gandolfi Colleoni
Consigliere non esecutivo	Gianfranco Sepriano
Consigliere indipendente	Fabio Senese
Consigliere indipendente	Orfeo Dallago

***COLLEGIO SINDACALE***

Presidente	Leonello Venceslai
Sindaco effettivo	Franco Stupazzini
Sindaco effettivo	Adalberto Costantini
Sindaco supplente	Gianfranco Zappi
Sindaco supplente	Massimo Garuti

***SOCIETA' DI REVISIONE***

PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2011**

I primi tre mesi del 2011 hanno confermato il buon livello dei volumi conseguiti nella seconda metà dello scorso anno e il trend positivo dei risultati.

Il favorevole andamento del mercato e l'ulteriore aumento dei prezzi del rame (+35% quotazione media LME del primo trimestre 2011 contro il primo trimestre 2010) hanno portato ad una sensibile espansione del fatturato consolidato, che è cresciuto da € 81,4 milioni dei primi tre mesi dello scorso anno, quando il mercato era particolarmente debole, a € 136,7 milioni del primo trimestre 2011.

Nel primo trimestre del 2011 il fatturato senza metallo<sup>1</sup> è aumentato del 34,2%, con un incremento del 26,9% nel settore dei conduttori per avvolgimento e del 61,9% in quello dei cavi.

Nel dettaglio:

Fatturato consolidato senza metallo (€/Milioni)	2011 1° trimestre		2010 1° trimestre		Variazione %
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	20,3	74,9%	16,0	79,2%	26,9%
Cavi	6,8	25,1%	4,2	20,8%	61,9%
<b>Totale</b>	<b>27,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>34,2%</b>

I valori di EBITDA e EBIT sono stati rispettivamente € 10,7 milioni e € 7,8 milioni contro € 5,2 milioni e € 3,2 milioni del primo trimestre 2010. Il risultato netto passa da € 1,1 milioni a € 5,9 milioni.

Le tabelle che seguono mostrano anche i valori rettificati di EBITDA e EBIT.

Dati finanziari consolidati (€/milioni)	2011 1° trimestre	2010 1° trimestre
Fatturato <sup>2</sup>	136,7	81,4
EBITDA	10,7	5,2
EBIT	7,8	3,2
Risultato netto	5,9	1,1

Dati finanziari consolidati rettificati (€/milioni)	2011 1° trimestre	2010 1° trimestre
EBITDA rettificato <sup>3</sup>	6,8	4,0
EBIT rettificato <sup>3</sup>	3,9	2,0

<sup>1</sup> Il fatturato senza metallo corrisponde al fatturato complessivo dedotta la componente metallo.

<sup>2</sup> La voce "Fatturato" rappresenta i "Ricavi" come esposti nel conto economico.

<sup>3</sup> L'EBITDA e l'EBIT rettificati sono calcolati rispettivamente come la somma dell'EBITDA e dell'EBIT ed i proventi/oneri da operazioni sui derivati, come da Nota 14. Gli stessi indicatori sono inoltre assunti al netto dell'effetto dell'aumento dei prezzi del rame sul valore del magazzino come da Nota 3. Tali indicatori sono utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misure contabili nell'ambito degli IFRS. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto non comparabile.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2011 era di € 118,0 milioni, in aumento rispetto ai € 97,6 milioni di fine 2010. Tale incremento è stato indotto dall'aumento del capitale circolante richiesto dell'espansione dei volumi e del prezzo del rame.

Indebitamento finanziario netto <sup>4</sup> (€/Milioni)	Al 31.03.2011	Al 31.12.2010
	118,0	97,6

Gli investimenti del Gruppo sono stati € 2,4 milioni, ed hanno interessato principalmente l'ampliamento delle linee produttive della società brasiliana IRCE Ltda e la costruzione del nuovo centro logistico in Germania, altri investimenti hanno riguardato IRCE S.p.A. e Smit Draad Nijmegen BV.

Per i prossimi mesi, anche in presenza di un rallentamento dei volumi di vendita dei cavi legata al calo del mercato, il consolidato livello della domanda nel segmento dei conduttori per avvolgimento dovrebbe consentire il mantenimento dei livelli di redditività raggiunti.

Imola, 13 maggio 2011

Il Presidente

Dott. Filippo Casadio

---

<sup>4</sup> L'Indebitamento Finanziario Netto è misurato come la somma delle fonti di finanziamento a breve ed a lungo termine meno le disponibilità liquide, nota n. 10. Si evidenzia che le modalità di misurazione dell'indebitamento finanziario netto sono conformi alle modalità di misurazione della Posizione Finanziaria Netta come definita nella Delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e dalla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005.

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>
---------------------------------------

<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.360.077	2.370.285
Immobili, impianti e macchinari	2	69.827.190	72.649.442
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.765.904	1.770.729
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	4.890.396	3.052.030
Altre attività finanziarie e crediti non correnti		91.318	95.795
Imposte anticipate		4.111.092	6.267.090
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>83.045.977</b>	<b>86.205.371</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	3	112.745.890	100.348.944
Crediti commerciali	4	130.420.557	111.076.838
Crediti verso controllante	5	566.436	566.436
Crediti tributari		6.122.939	6.556.273
Crediti verso altri		3.046.649	3.509.529
Altre attività finanziarie correnti	6	1.107.317	1.589.749
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	3.720.197	5.160.738
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>257.729.985</b>	<b>228.808.507</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>340.775.962</b>	<b>315.013.878</b>

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
CAPITALE SOCIALE	8	14.626.560	14.626.560
RISERVE E UTILE (PERDITE) A NUOVO	8	128.206.283	117.362.920
UTILE (PERDITA) DI PERIODO		5.861.933	10.800.118
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>148.694.776</b>	<b>142.789.598</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>216.435</b>	<b>210.074</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>148.911.211</b>	<b>142.999.672</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	9	11.353.627	11.490.302
Imposte differite		3.316.195	3.174.797
Fondi per rischi ed oneri		1.531.093	1.066.116
Fondi per benefici ai dipendenti		4.872.658	5.044.454
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>21.073.573</b>	<b>20.775.669</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	10	111.447.877	92.830.511
Debiti commerciali		39.850.517	40.892.810
Debiti tributari		6.893.368	5.600.056
Debiti verso istituti di previdenza sociale		2.237.957	3.253.387
Altre passività correnti		10.361.459	8.661.773
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>170.791.178</b>	<b>151.238.538</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>340.775.962</b>	<b>315.013.878</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	Note	31.03.2011	31.03.2010
Ricavi	11	136.694.257	81.405.884
Altri ricavi e proventi		153.726	310.224
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>136.847.983</b>	<b>81.716.108</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	12	(112.074.867)	(66.705.947)
Variab. Rimanenze di prodotti finiti e in c.so lavorazione		4.273.735	5.096.722
Costi per servizi		(10.004.378)	(7.994.182)
Costo del personale		(7.907.740)	(6.644.856)
Ammortamenti	13	(2.154.039)	(1.960.205)
Accantonamenti e svalutazioni		(748.230)	(92.617)
Altri costi operativi		(407.606)	(223.792)
<b>UTILE OPERATIVO</b>		<b>7.824.858</b>	<b>3.191.231</b>
Proventi ed oneri finanziari	14	478.880	(1.660.322)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>8.303.738</b>	<b>1.530.909</b>
Imposte sul reddito	15	(2.441.785)	(396.279)
<b>UTILE ANTE INTERESSENZE DI TERZI</b>		<b>5.861.953</b>	<b>1.134.630</b>
Interessenze di terzi		(20)	(4.886)
<b>UTILE NETTO DI PERIODO</b>		<b>5.861.933</b>	<b>1.129.744</b>



**NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2011**

**INFORMAZIONI SOCIETARIE**

La pubblicazione della relazione trimestrale del Gruppo per il periodo di tre mesi al 31 marzo 2011 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2011.

Il gruppo IRCE possiede 9 stabilimenti produttivi ed è uno dei principali operatori industriali in Europa nel campo dei conduttori per avvolgimenti ed, in Italia, nel settore dei cavi elettrici.

Gli stabilimenti sono situati per l'Italia presso Imola (BO), Guglionesi (CB) Umbertide (PG) e Miradolo Terme (PV); per l'estero Nijmegen (NL) sede della Smit Draad Nijmegen BV, Blackburn (UK) sede della FD Sims Ltd, Joinville (SC – Brasile) sede della Irce Ltda, Kochi (Kerala – India) sede della Stable Magnet Wire P.Ltd. e Kierspe (D) sede della Isodra GmbH.

La distribuzione si avvale di agenti e delle seguenti società controllate commerciali: Isomet AG in Svizzera, DMG GmbH in Germania, Isolveco Srl in Italia, Irce S.L. in Spagna.

**CRITERI DI REDAZIONE**

Il presente bilancio consolidato trimestrale è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", secondo quanto previsto per i bilanci intermedi redatti in forma "sintetica", e sulla base dell'art. 154 ter del TUF. Tale bilancio trimestrale 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 2010.

Gli schemi di bilancio utilizzati per la trimestrale consolidata del Gruppo sono stati predisposti in conformità a quanto previsto nel principio IAS 1, in particolare:

- lo stato patrimoniale è stato predisposto presentando distintamente le attività e le passività "correnti" e "non correnti";
- il conto economico è stato predisposto classificando le voci "per natura".

Le presenti note esplicative sono state redatte in migliaia di euro.

La presente Relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

Uso di stime

La redazione del bilancio trimestrale consolidato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che saranno consuntivati potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo e le imposte.

**AREA DI CONSOLIDAMENTO**

La tabella seguente mostra l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2011:

Società	% di partecipazione	Sede legale	Capitale sociale	Consolidamento	
Isomet AG	100%	Svizzera	Fsv	1.000.000	integrale
Smit Draad Nijmegen BV	100%	Paesi Bassi	€	1.165.761	integrale
FD Sims Ltd	100%	Regno Unito	£	15.000.000	integrale
Isolveco Srl	75,0%	Italia	€	46.440	integrale
DMG GmbH	100%	Germania	€	255.646	integrale
IRCE S.L.	100%	Spagna	€	150.000	integrale
IRCE Ltda	100%	Brasile	Real	83.753.810	integrale
ISODRA GmbH	100%	Germania	€	25.000	integrale
Stable Magnet Wire P.Ltd.	97,12%	India	INRs	165.189.860	integrale

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2010 è rimasta invariata.

## STRUMENTI DERIVATI

Il Gruppo ha in essere le seguenti tipologie di strumenti derivati:

- Strumenti derivati relativi ad obblighi per vendite a termine di rame, con data di scadenza successiva al 31 marzo 2011. I contratti di vendita sono stati effettuati al fine di contrastare riduzioni di prezzo relative a disponibilità di materia prima. Il valore equo dei contratti di vendita a termine di rame, aperti alla data del bilancio, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio. Tali operazioni non soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini dell' hedge accounting.
- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di rame, con data di scadenza successiva al 31 marzo 2011. I contratti di acquisto sono stati effettuati al fine di prevenire aumenti di prezzo relativi ad impegni di vendita con valore rame fisso. Il valore equo dei contratti a termine per acquisti a termine di rame, aperti alla data del bilancio, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio. Tali operazioni soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini dell' cash flow hedge accounting.
- Uno strumento derivato relativo ad un contratto di interest rate SWAP, sottoscritto allo scopo di fronteggiare la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente ad un finanziamento a medio-lungo termine. In base a tale contratto le parti contraenti si impegnano a versare od a riscuotere a date prestabilite importi determinati in base al differenziale di diversi tassi di interesse.
- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di USD, con data di scadenza successiva al 31 marzo 2011. Tali operazioni soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini dell' cash flow hedge accounting.

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su commodity (rame) per vendite ed acquisti a termine aperti al 31 marzo 2011:

unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale con scadenza entro un anno tonnellate	Valore nozionale con scadenza oltre un anno	Risultato con valutazione al fair value al 31/03/11 €/'000
Tonnellate/Vendite	2.125	0	489
Tonnellate/Acquisti	385	0	587

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di rame, aperti al 31 marzo 2011, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio.

Riportiamo di seguito il riepilogo del contratto derivati su interest rate SWAP, aperto al 31 marzo 2011 (importi in Euro/000):

Importo nominale	Data accensione	Data scadenza	anno Periodicità Irs	tasso banca	tasso cliente
9.108	15/03/2010	31/12/2014	semestrale	EURIBOR 6M ACT/360	2,20%

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su USD per acquisti a termine, aperti al 31 marzo 2011:

unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale con scadenza entro un anno €/000	Valore nozionale con scadenza oltre un anno	Risultato con valutazione al fair value al 31/03/11 €/000
USD	1.000	0	(20)

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di valuta, aperti al 31 marzo 2011, è determinato sulla base delle quotazioni forward delle valute con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

### 1) AVVIAMENTO ED ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

La voce si riferisce ad attività di tipo immateriale dalle quali sono attesi benefici economici futuri. Di seguito si riportano le movimentazioni intervenute:

€/ 000	Diritti di brevetto e utilizzo opere d'ingegno	Licenze, marchi, diritti simili e altri oneri pluriennali	Avviamento	Totale
Valore netto al 31/12/10	265	74	2.031	2.370
<i>Movimenti del periodo</i>				
. Incrementi	11	15	-	26
. Altri movimenti	(9)	(3)	-	(12)
. Riclassificazioni	-	-	-	0
. Ammortamenti	(20)	(4)	-	(24)
<b>Totale</b>	<b>(18)</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>
Valore netto al 31/03/11	247	82	2.031	2.360

Immobilizzazione	Vita Utile	Metodo utilizzato per l'ammortamento	Prodotto in economia o acquisito	Test di congruità ai fini della rilevazione delle perdite di valore
Diritti di brevetto e utilizzazione opere ingegno	Definita	50%	Acquistato	Rivisitazione del metodo di ammortamento in concomitanza di ogni chiusura d'esercizio e test di impairment in presenza di indicatori di perdita di valore
Concessioni e licenze	Definita	20%	Acquistato	Rivisitazione del metodo di ammortamento in concomitanza di ogni chiusura d'esercizio e test di impairment in presenza di indicatori di perdita di valore
Marchi e diritti simili	Definita	5,56%	Acquistato	Rivisitazione del metodo di ammortamento in concomitanza di ogni chiusura d'esercizio e test di impairment in presenza di indicatori di perdita di valore
Avviamento Smit Draad Nijmegen BV	Indefinita	n/a	Acquistato	Sottoposto a test di impairment

Le aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali sono state determinate in funzione della specifica residua possibilità di utilizzazione e vengono rivisitate in concomitanza di ogni chiusura.

L'avviamento esposto in bilancio è stato valutato al valore d'uso e si riferisce al residuo maggior valore pagato in sede di acquisto della partecipazione in Smit Draad Nijmegen BV rispetto al corrispondente Patrimonio Netto contabile. Tale valore è stato assoggettato a verifica della presenza di perdite di valore (Impairment Test).

## 2. ATTIVITA' MATERIALI

€/000	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore netto al 31/12/10	13.505	20.789	38.354	1.192	579	3.052	77.472
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	-	15	268	34	167	1.877	2.361
. Altri movimenti	(108)	(319)	(758)	(1)	(9)	(21)	(1.216)
. Riclassificazioni	-	(1)	18	1	0	(18)	0
. Dismissioni	-	-	-	(92)	(123)	-	(215)
. Amm.ti relativi ad alienazioni	-	-	-	87	123	-	210
. Amm.ti dell'esercizio	-	(332)	(1.605)	(139)	(53)	-	(2.129)
<b>Totale</b>	<b>(108)</b>	<b>(637)</b>	<b>(2.077)</b>	<b>(110)</b>	<b>105</b>	<b>1.838</b>	<b>(989)</b>
Valore netto al 31/03/11	13.397	20.152	36.277	1.082	684	4.890	76.483

Gli investimenti del Gruppo sono stati € 2,4 milioni, ed hanno interessato principalmente l'ampliamento delle linee produttive della società brasiliana IRCE Ltda e la costruzione del nuovo centro logistico in Germania, altri investimenti hanno riguardato IRCE S.p.A. e Smit Draad Nijmegen BV.

### 3. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2011	31/12/2010
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	35.560	28.677
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.031	18.490
- Prodotti finiti e merci	59.149	53.182
<b>Totale</b>	<b>112.746</b>	<b>100.349</b>

Durante il trimestre non si sono verificate circostanze che hanno portato alla svalutazione delle rimanenze, né allo storno di svalutazioni precedentemente rilevate.

Le rimanenze iscritte non sono gravate da impegni né date a garanzia di passività.

Il valore del magazzino al 31/03/2011 è influenzato per circa €/000 4.800 dall'effetto di rivalutazione del prezzo della materia prima rame sulle quantità in giacenza all'inizio dell'anno.

### 4. CREDITI COMMERCIALI

€/000	31/03/2011	31/12/2010
- Clienti/Effetti attivi	126.873	114.485
- Fondo svalutazione crediti	(3.548)	(3.408)
<b>Totale</b>	<b>130.421</b>	<b>111.077</b>

Il saldo dei crediti verso clienti è interamente composto da crediti esigibili nei successivi 12 mesi.

### 5. CREDITI VERSO CONTROLLANTE

La voce si riferisce al credito d'imposta IRES verso la società controllante Aequafin Spa per l'applicazione del regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale.

### 6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	31/03/2011	31/12/2010
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	1.078	1.581
- Mark to Market contratto interest Swap	21	-
- Conto vincolato per operazioni su LME	8	8
<b>Totale</b>	<b>1.107</b>	<b>1.590</b>

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce per €/000 491 alla valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di vendita a termine di rame, aperti al 31.03.2011, della capogruppo IRCE SPA e per €/000 587 alla valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di acquisto a termine di rame, aperti al 31.03.2011, della controllata olandese Smit Draad Nijmegen BV.

I contratti in essere sono relativi a 2.025 tonnellate per IRCE SPA ed a 385 tonnellate per Smit Draad Nijmegen BV.

La voce "Mark to Market contratto interest Swap" si riferisce alla valutazione Mark to Market (Fair Value) del contratto interest Swap, aperto al 31.03.2011, della capogruppo IRCE SPA.

La voce "conto vincolato per operazioni sul LME" si riferisce ai margin call ("richieste di copertura") depositati presso i Broker per le operazioni a termine di rame su LME.

## 7. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce accoglie depositi bancari, denaro e valori in cassa.

€/000	31/03/2011	31/12/2010
- Depositi bancari	3.514	4.869
- Denaro e valori in cassa	206	292
<b>Totale</b>	<b>3.720</b>	<b>5.161</b>

I depositi bancari a breve sono remunerati ad un tasso variabile. I depositi bancari e postali in essere non sono soggetti a vincoli o restrizioni.

## 8. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Il capitale sociale è costituito da n. 28.128.000 azioni ordinarie per un controvalore di € 14.626.560. Le azioni sono interamente sottoscritte e versate e sulle stesse non esistono diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione dei dividendi e nel rimborso del capitale.

Le azioni proprie al 31 marzo 2011 erano pari a n. 1.654.173.

Le Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2011	31/12/2010
- Riserva da sovrapprezzo azioni	40.539	40.539
- Riserva Legale	2.925	2.925
- Azioni proprie	(860)	(860)
- Utili da reinvestire nel Mezzogiorno	201	201
- Riserva da differenza di traduzione	4.847	4.643
- Riserva di consolidamento	14.528	10.377
- Riserva straordinaria	30.968	30.968
- Riserva per avanzo di annullamento	6.622	6.622
- Riserva di transizione agli IAS/IFRS	2.009	2.009
- Utili indivisi	3.680	3.680
- Riserva Fair value	15.266	16.258
- Utile (perdita) a nuovo	7.482	-
<b>Totale</b>	<b>128.206</b>	<b>117.363</b>

La Riserva di traduzione rappresenta le differenze di valore risultanti dalla conversione delle partecipazioni estere Isomet AG, FD Sims Ltd, IRCE Ltda e Stable Magnet Wire P.Ltd al cambio ufficiale del 31/03/2011. In accordo con quanto previsto dallo IAS 21 (Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere – Investimento netto in una gestione estera) sono state altresì riclassificate nella riserva di traduzione le differenze cambi passive derivanti dall' adeguamento al 31/03/2011 dei debiti finanziari verso la capogruppo IRCE SPA delle controllate estere Fd Sims Ltd per €/000 156 e IRCE Ltda per €/000 45.

## 9. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	Valuta	Tasso	Società	31/03/2011	31/12/2010	Scadenza
Carisbo	Euro	Variabile	IRCE SPA	2.000	2.000	2012
Banca Intesa	Euro	Variabile	IRCE SPA	6.296	6.296	2014
NAB	CHF	Fisso	Isomet AG	3.058	3.194	2011
<b>Totale</b>				<b>11.354</b>	<b>11.490</b>	

## 10. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2011	31/12/2010
- Debiti verso banche	111.467	92.030
- Debiti per contratti derivati	22	801
<b>Totale</b>	<b>111.448</b>	<b>92.831</b>

La voce "debiti per contratti derivati" si riferisce per €/000 2 al risultato della valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di vendita a termine di rame, aperti al 31/03/2011, della controllata inglese FD Sims Ltd, i contratti in essere sono relativi a 100 tonnellate e per €/000 20 al risultato della valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di acquisto a termine di USD, aperti al 31/03/2011, della capogruppo IRCE SPA.

Con riferimento alle passività finanziarie, **la posizione finanziaria netta** complessiva del Gruppo, redatta secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n.6064293 del 28 luglio 2006 e dalla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, risulta la seguente:

€/000	31/03/2011	31/12/2010
Disponibilità liquide	3.720	5.161
Altre attività finanziarie correnti	1.107	1.590
Liquidità	4.827	6.751
Debiti bancari correnti	(111.448)	(92.831)
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(106.621)</b>	<b>(86.080)</b>
Debiti bancari non correnti	(11.354)	(11.490)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(11.354)</b>	<b>(11.490)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(117.975)</b>	<b>(97.570)</b>

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

### 11. RICAVI

Si riferiscono ai ricavi per cessioni di beni, al netto di resi, abbuoni e ritorni di imballaggi. Il fatturato consolidato dei primi tre mesi, pari ad €/000 136.694, registra un incremento del 68 % rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€/000 81.406).

### 12. COSTI PER MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO

Tale voce comprende i costi sostenuti per l'acquisto delle materie prime, tra le quali le più significative sono rappresentate dal rame, dai materiali isolanti e dai materiali di confezionamento e manutenzione, al netto della variazione rimanenze.

### 13. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2011	31/03/2010	variazione
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25	30	(5)
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.129	1.930	199
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>2.154</b>	<b>1.960</b>	<b>194</b>

### 14. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2011	31/03/2010	variazione
- Altri proventi finanziari	254	163	91
- Interessi ed altri oneri finanziari	(595)	(339)	(256)
- Utile (perdite) cambi	(57)	(265)	208
<b>Totale</b>	<b>(398)</b>	<b>(441)</b>	<b>43</b>

€/000	31/03/2011	31/03/2010	variazione
- Oneri su derivati LME	(81)	(1.219)	1.138
- Proventi su derivati LME	958	-	958
<b>Totale</b>	<b>877</b>	<b>(1.219)</b>	<b>2.096</b>

La voce "Oneri su derivati LME" si riferisce per €/000 79 al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame della controllata inglese FD Sims Ltd e per €/000 2 ed al risultato della valutazione Mark to Market (fair value) dei contratti di vendita a termine sul rame, aperti alla data del presente bilancio sempre della controllata inglese FD Sims Ltd.

La voce "Proventi su derivati LME" si riferisce per €/000 467 al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame della capogruppo IRCE SPA e per €/000 491 ed al risultato della valutazione Mark to Market (fair value) dei contratti di vendita a termine sul rame, aperti alla data del presente bilancio sempre della capogruppo IRCE SPA.

I Proventi rilevano ai fini della determinazione dell'EBITDA e dell'EBIT rettificati per €/000 877 al 31/03/2011 e gli Oneri per €/000 1.219 al 31/03/2010.

### 15. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	31/03/2011	31/03/2010
- Imposte correnti	(645)	(281)
- Imposte differite/anticipate	(1.797)	(115)
<b>Totale</b>	<b>(2.442)</b>	<b>(396)</b>

### 16. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Alla data del 31 marzo 2011 risulta un credito della IRCE SPA nei confronti della controllante Aequafin Spa per €/000 566 dovuto all'applicazione del regime di tassazione del consolidato nazionale.



**17. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DELLA SITUAZIONE TRIMESTRALE**

Non si sono verificati, dalla data di chiusura del trimestre alla data di approvazione della presente relazione, eventi tali da inficiare la veridicità della stessa.

**18. ATTESTAZIONE RILASCIATA AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, D.LGS 58/1998.**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Dott.ssa Elena Casadio, dichiara ai sensi del comma 2 art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contenuta nella presente Relazione Trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili