



**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2009**

SOMMARIO**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2009***Cariche sociali**Relazione sulla gestione**Prospetti contabili al 30 settembre 2009*

Stato Patrimoniale Consolidato

Conto Economico Consolidato

Note illustrative alla relazione trimestrale al 30 settembre 2009

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	Gianfranco Zappi
Sindaco Supplente	Massimo Garuti
Sindaco Supplente	Davide Galli

SOCIETA' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

Gli effetti negativi della crisi, che ha colpito i mercati a partire dalla seconda metà del 2008, hanno condizionato il nostro fatturato e, con esso, anche i risultati. Nel complesso, sembra che la situazione negativa abbia raggiunto il minimo, ma crediamo che miglioramenti possano essere previsti solo a partire dalla metà del prossimo anno. Riteniamo che il totale recupero del livello produttivo antecedente la crisi possa essere raggiunto solo in un periodo di tempo più lungo.

In questo contesto, il fatturato consolidato è stato di € 163,8 milioni, in calo del 43,0% rispetto a quello dello stesso periodo dello scorso anno (€ 287,4 milioni), anche per effetto della diminuzione del prezzo del rame (la quotazione media LME nel periodo gennaio settembre di quest'anno è stata di circa il 35% inferiore a quella dello stesso periodo dello scorso anno).

Il fatturato senza metallo¹ è calato del 27,2%, con una diminuzione più marcata nel settore dei cavi (-37,4%) rispetto a quanto registrato nel segmento dei conduttori per avvolgimento (-22,0%).

Nel dettaglio:

Fatturato consolidato senza metallo (€/Milioni)	2009		2008		Variazione %
	Gennaio-Settembre		Gennaio-Settembre		
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	37,3	71,0%	47,8	66,3%	-22,0%
Cavi	15,2	29,0%	24,3	33,7%	-37,4%
Totale	52,5	100,0%	72,1	100,0%	-27,2%

Nel periodo si è perseguito l'obiettivo di adeguare la capacità produttiva al forte calo dei volumi di vendita ricorrendo al cassa integrazione e ci si è concentrati su progetti di miglioramento dei processi produttivi e di recupero dell'efficienza aziendale complessiva.

L'EBITDA ha registrato, ancora una volta, un valore inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, rimanendo per altro di valore positivo. Nella tabella che segue si riportano i dati rettificati dagli effetti delle operazioni di hedging sui derivati confrontati con i dati omogenei dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato netto dei primi nove mesi è stato di € -11,4 milioni rispetto ad € 2,8 milioni del 2008.

Dati finanziari consolidati (€/Milioni)	2009	2008
	Gennaio-Settembre	Gennaio-Settembre
Fatturato ²	163,8	287,4
EBITDA	8,3	19,0
EBITDA rettificato ³	1,6	18,9
EBIT	1,4	9,6
EBIT rettificato ³	-5,2	9,5
Risultato netto	-11,4	2,8

¹ Il fatturato senza metallo corrisponde al fatturato complessivo dedotta la componente metallo.

² La voce "Fatturato" rappresenta i "Ricavi" come esposti nel conto economico.

³ L'EBITDA e l'EBIT rettificati sono calcolati rispettivamente come la somma dell'EBITDA e dell'EBIT ed i proventi/oneri da operazioni di hedging sui derivati, come specificato in Nota 15. Tali indicatori sono utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non rappresentano misurazioni 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 potrebbe non essere comparabile.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari ad € 5,0 milioni ed hanno riguardato principalmente la controllata Irce Ltda. Nello stesso tempo, l'indebitamento finanziario netto è passato da € 34,5 a € 36,1 milioni per l'effetto combinato degli investimenti, del cash flow e della riduzione del circolante del periodo.

Indebitamento finanziario netto ⁴ (€/Milioni)	Al 30.09.2009	Al 31.12.2008
	36,1	34,5

Con riferimento al futuro andamento del mercato riteniamo che miglioramenti di rilievo possano essere previsti solo a partire dalla seconda metà del 2010, anche se il completo recupero dei livelli produttivi ante crisi rimane un obiettivo perseguibile solo in un periodo di tempo più lungo.

In riferimento alle operazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Imola, 13 novembre 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Filippo Casadio

⁴ 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. 11. 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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	Note	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.336.760	2.308.551	2.315.418
Immobili, impianti e macchinari	2	57.475.944	57.207.985	58.005.806
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.843.637	1.942.803	2.393.483
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	10.246.686	10.884.311	10.465.050
Altre attività finanziarie e crediti non correnti		82.711	85.192	85.069
Imposte anticipate	3	8.741.725	7.627.041	5.828.335
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		80.727.463	80.055.883	79.093.161
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	4	56.693.564	51.171.466	71.176.034
Crediti commerciali	5	59.409.493	55.627.877	66.669.548
Crediti verso controllante	6	1.360.013	4.473.516	4.473.516
Crediti tributari		2.649.919	2.325.181	2.794.313
Crediti verso altri		2.150.669	3.631.126	1.901.172
Altre attività finanziarie correnti	7	3.403.859	3.557.913	1.889.150
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	2.570.948	4.773.462	4.329.453
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		128.238.465	125.560.541	153.233.186
TOTALE ATTIVO		208.965.928	205.616.424	232.326.347

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
PATRIMONIO NETTO				
CAPITALE SOCIALE	9	14.626.560	14.626.560	14.626.560
RISERVE	9	126.423.836	125.586.218	116.277.224
UTILE (PERDITA) DI PERIODO		(11.364.763)	(7.613.840)	5.252.040
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		129.685.633	132.598.938	136.155.824
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		316.387	318.533	332.107
TOTALE PATRIMONIO NETTO		130.002.020	132.917.471	136.487.931
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	10	27.160.291	27.463.465	30.356.672
Imposte differite		2.540.418	2.372.544	2.568.024
Fondi per rischi ed oneri		826.127	810.920	1.031.326
Fondi per benefici ai dipendenti		5.289.401	5.381.790	5.728.666
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		35.816.237	36.028.719	39.684.688
PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	11	14.914.541	6.289.706	10.349.603
Debiti commerciali		17.373.118	15.855.325	29.812.608
Debiti tributari		1.951.137	5.584.872	6.554.935
Debiti verso istituti di previdenza sociale		2.351.901	2.284.909	2.885.841
Altre passività correnti		6.556.974	6.655.422	6.550.742
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		43.147.671	36.670.234	56.153.728
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		208.965.928	205.616.424	232.326.347

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	30/09/2009	30/09/2008	III trim. 09	III trim. 08
Ricavi	12	163.797.970	287.440.604	58.891.007	82.321.492
Altri ricavi e proventi	12	955.152	1.027.483	301.521	495.850
TOTALE RICAVI		164.753.122	288.468.087	59.192.528	82.817.342
Costi per mat. prime/ mat. di consumo	13	(107.568.145)	(215.317.267)	(45.608.259)	(54.592.987)
Variaz. Rimanenze di prodotti finiti e in c.so di lavorazione		(8.648.114)	(2.922.703)	3.160.315	(9.974.864)
Costi per servizi		(20.032.868)	(28.334.717)	(6.426.581)	(8.010.031)
Costo del personale		(19.287.500)	(21.954.478)	(6.413.416)	(7.094.254)
Ammortamenti	14	(6.838.795)	(7.428.298)	(2.437.478)	(2.601.245)
Accantonamenti e svalutazioni		(20.782)	(1.914.883)	(15.321)	(1.701.568)
Altri costi operativi		(943.547)	(970.525)	(285.807)	(438.785)
UTILE OPERATIVO		1.413.370	9.625.216	1.165.979	(1.596.392)
Proventi ed oneri finanziari	15	(15.884.077)	(5.213.472)	(6.032.869)	8.986.230
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		(14.470.708)	4.411.744	(4.866.890)	7.389.837
Imposte sul reddito	16	3.087.750	(1.637.382)	1.111.345	(2.420.576)
UTILE ANTE INTERESSENZE DI TERZI		(11.382.958)	2.774.362	(3.755.544)	4.969.261
Interessenze di terzi		18.195	32.611	4.621	19.845
UTILE NETTO DI PERIODO		(11.364.763)	2.806.973	(3.750.923)	4.989.106

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2009
INFORMAZIONI SOCIETARIE

La pubblicazione della relazione trimestrale del Gruppo per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2009 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2009.

Il gruppo IRCE possiede 8 stabilimenti produttivi ed è uno dei principali operatori industriali in Europa nel campo dei conduttori per avvolgimenti (fili smaltati) 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, Blackburn (UK) sede della FD Sims Ltd, Joinville (SC – Brasile) sede della Irce Ltda e Kochi (Kerala – India) sede della Stable Magnet Wire P.Ltd.

La distribuzione si avvale di agenti e delle seguenti società commerciali controllate: 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, per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2009, 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 2008.

Gli schemi di bilancio utilizzati per la relazione semestrale consolidata del Gruppo IRCE 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.

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, obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti ed imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La tabella seguente mostra l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2009:

Società	% di partecipazione	Sede legale	Capitale sociale	Consolidamento
Isomet AG	100%	Svizzera	Fsv. 1.000.000	integrale
Smit Draad Nijmegen BV	100%	Olanda	€ 1.165.761	integrale
FD Sims Ltd	100%	Inghilterra	£ 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 3.000.000	integrale
Stable Magnet Wire P.Ltd.	91,99%	India	INRs 165.189.860	integrale

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2009 è rimasta invariata.

In data 01/06/2009 è stato deliberato l'aumento di capitale della società controllata Stable Magnet Wire P.Ltd, interamente sottoscritto e versato dalla IRCE SPA per €1.599.790,00.

STRUMENTI DERIVATI

Il Gruppo ha in essere la seguente tipologie di strumenti derivati:

- Strumenti derivati relativi ad obblighi per vendite a termine di rame, con data di scadenza successiva al 30 settembre 2009. 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 presente bilancio, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere. 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 30 settembre 2009. 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 presente bilancio, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere. Tali operazioni soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini del *cash flow hedge accounting*.
- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di GBP, per un valore nozionale pari ad GBP 500, con data di scadenza successiva al 30 settembre 2009. Tali operazioni non soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini del *cash flow hedge accounting*.
- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti e vendite a termine di USD per un valore nozionale pari ad USD 5.000 ciascuno, con data di scadenza successiva al 30 settembre 2009: tali contratti di acquisto e vendita sono stati effettuati al fine di coprire l'esposizione per i *margin call* depositati presso i Broker per l'effettuazione delle operazioni a termine sul rame. Tuttavia tali operazioni non soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini dell' *hedge accounting*.

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su commodity (rame) per acquisti e vendite a termine al 30 settembre 2009:

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 30.09.09 €/000
Tonnellate/Vendite	8.275	0	(2.689)
Tonnellate/Acquisti	2.014	0	1.062

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su valute per acquisti e vendite a termine, aperti al 30 giugno 2009:

Posizione	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 30.09.09 €/000
Acquisto	GBP	500	0	6
Acquisto	USD	5.000	0	(32)
Vendita	USD	5.000	0	285

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di rame, aperti al 30 settembre 2009, 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.

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di valuta, aperti al 30 settembre 2009, 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 VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2009
1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce si riferisce ad attività di tipo immateriale dalle quali sono attesi benefici economici futuri. La voce, principalmente rappresentata dall'avviamento, passa da Euro 2.315 migliaia al 31 dicembre 2008 ad Euro 2.337 migliaia al 30 settembre 2009.

L'avviamento esposto in bilancio dal Gruppo si riferisce al residuo maggior valore pagato in sede di acquisto della partecipazione in Smit Draad Nijmegen BV (Olanda) rispetto al corrispondente patrimonio netto contabile. Sono state pertanto individuate le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. Nel caso della società controllata olandese è risultata una CGU unica costituita dall'attività relativa alla produzione e commercializzazione dei conduttori per avvolgimento. L'avviamento è stato assoggettato a verifica della presenza di perdite di valore (impairment test) in sede di chiusura del bilancio annuale 2008. Nel corso dei nove mesi non sono emersi indicatori di impairment attribuibili alle attività immateriali a vita utile indefinita.

2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

€/000	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzat. ind. e commerciali	Altri beni	Immob. in corso e acconti	Totale
Valore netto al 31.12.08	12.848	17.484	27.673	1.831	563	10.465	70.864
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	0	366	1.907	111	180	2.421	4.985
. Altri movimenti	164	329	1.906	18	22	704	3.143
. Riclassificazioni	0	2.576	(1.719)	(69)	(35)	(2.191)	(1.437)
. Dismissioni	0	0	(111)	(54)	(175)	(1.143)	(1.482)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	0	0	90	23	153	0	266
. Amm.ti dell'esercizio	0	(855)	(5.183)	(579)	(146)	(10)	(6.773)
Totale	164	2.416	(3.110)	(549)	(1)	(218)	(1.298)
Valore netto al 30.09.09	13.012	19.900	24.563	1.281	562	10.247	69.566

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente la controllata Irce Ltda.

3. IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite attive sono state rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo nella misura in cui è stata ritenuta probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo. Il valore riportato alla data di chiusura della presente relazione semestrale è stato riesaminato tenendo in considerazione la previsione di sufficienti utili fiscali futuri in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato.

Per il calcolo delle imposte sono state utilizzate le aliquote del 27,5% relativamente all'IRES e del 3,9% relativamente all'IRAP.

4. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.139	11.963	20.175
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.263	9.420	9.727
- Prodotti finiti e merci	32.292	29.788	41.274
Totale	56.694	51.171	71.176

Durante l'esercizio 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.

5. CREDITI COMMERCIALI

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
- Clienti/Effetti attivi	64.457	60.699	72.476
- Fondo svalutazione crediti	(5.048)	(5.071)	(5.806)
Totale	59.409	55.628	66.670

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

6. CREDITI VERSO CONTROLLANTE

La voce si riferisce al credito verso la società controllante Aequafin Spa per il versamento del primo acconto IRES 2009 a seguito dell'applicazione del regime della tassazione del consolidato nazionale.

7. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	1.062	-	1.881
- Mark to Market operazioni a termine su valute	6	-	-
- Conto vincolato per operazioni su LME	2.336	3.558	85
Totale	3.404	3.558	1.889

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce alla valutazione Mark to Market (*Fair Value*) dei contratti di acquisto a termine di rame aperti al 30.09.2009 della controllata olandese Smit Draad Nijmegen BV.

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.

8. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
- Depositi bancari	2.286	4.755	4.317
- Denaro e valori in cassa	285	18	12
Totale	2.571	4.773	4.329

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.

9. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Il capitale sociale è costituito da n. 28.128.000 azioni ordinarie per un controvalore di Euro 14.626.000.

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 30/09/2009 sono pari a 1.654.173.

Le Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
- Riserva da sovrapprezzo azioni	40.539	40.539	40.539
- Riserva Legale	2.925	2.925	2.925
- Azioni proprie	(860)	(860)	(836)
- Utili da reinvestire nel Mezzogiorno	201	201	201
- Riserva da differenza di traduzione	(1.909)	(1.188)	(3.789)
- Riserva di consolidamento	10.870	10.751	10.668
- Riserva straordinaria	45.534	45.534	41.734
- Riserva per avanzo di annullamento	6.622	6.622	6.622
- Riserva di transizione agli IAS/IFRS	2.009	2.009	2.009
- Utili indivisi	4.687	4.687	4.687
- Riserva IAS/IFRS Fair value	15.806	14.367	11.518
Totale	126.424	125.586	116.277

10. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	Valuta	Tasso	Società	30.09.2009	31.12.2008	Scadenza
Unicredit	Euro	Variabile	IRCE SPA	5.171	6.163	2011
Carisbo	Euro	Variabile	IRCE SPA	7.000	8.000	2012
Banca Intesa	Euro	Variabile	IRCE SPA	10.000	10.000	2014
NAB	CHF	Fisso	Isomet AG	1.326	1.347	2011
Carisbo	CHF	Fisso	Isomet AG	663	1.347	2011
ABN AMBRO	Euro	Variabile	Smit Draad Nijmegen BV	3.000	3.500	2013
Totale				27.160	30.357	

11. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
- Debiti verso banche	12.226	3.065	7.125
- Debiti per contratti derivati	2.689	3.225	3.225
Totale	14.915	6.290	10.350

La voce "debiti per contratti derivati" si riferisce al risultato della valutazione Mark to Market (*Fair Value*) dei contratti di vendita a termine di rame aperti al 30.09.2009.

I contratti di vendita a termine di rame, in essere al 30.09.2009, sono relativi a 7.725 tonnellate per IRCE SPA ed a 550 tonnellate per FD Sims Ltd.

Con riferimento alle passività finanziarie, **la posizione finanziaria netta** complessiva del Gruppo, calcolata considerando i debiti verso banche, i debiti verso altri finanziatori, le disponibilità liquide è la seguente:

€/000	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008
Cassa	285	18	12
Altre disponibilità liquide	2.286	4.755	4.318
Altre attività finanziarie correnti	3.404	3.558	1.881
Liquidità	5.975	8.331	6.211
Passività finanziarie correnti	(14.915)	(6.290)	(10.350)
Indebitamento finanziario corrente netto	(8.940)	2.041	(4.139)
Passività finanziarie non correnti	(27.160)	(27.463)	(30.357)
Indebitamento finanziario non corrente	(27.160)	(27.463)	(30.357)
Indebitamento finanziario netto	(36.100)	(25.422)	(34.496)

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2009

12. RICAVI E ALTRI

Si riferiscono ai ricavi per cessioni di beni, al netto di resi, abbuoni e ritorni di imballaggi. Il fatturato consolidato dei primi nove mesi, pari ad €/000 163.798 registra un decremento del 43% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€/000 287.441).

13. COSTI PER MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO

Tale voce comprende i costi sostenuti per l'acquisizione 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.

14. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	30.09.09	30.09.08	III° trim 09	III° trim_08
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	66	33	35	11
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.773	7.396	2.403	2.590
Totale	6.839	7.429	2.438	2.601

15. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI ED ONERI SU DERIVATI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	30.09.09	30.09.08	III° trim 08	III° trim_08
- Altri proventi finanziari	523	307	25	66
- Attività finanziarie su operazioni LME	-	5.697	-	5.697
- Interessi ed altri oneri finanziari	(893)	(3.222)	(201)	(1.014)
- Utile (perdite) cambi	1.558	(2.086)	294	(639)
Totale proventi ed oneri finanzia	1.188	696	118	4.110

€/000	30.09.09	30.09.08	III° trim 08	III° trim_08
- Oneri su derivati su operazioni LME	(17.072)	(5.909)	(6.151)	4.876
Totale proventi ed oneri finanzia	(17.072)	(5.909)	(6.151)	4.876

La voce "Oneri su derivati LME" si riferisce al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame della capogruppo IRCE SPA per €/000 13.591 e della controllata FD Sims Ltd per €/000 792 ed al risultato della valutazione Mark to Market (*fair value*) dei contratti di vendita a termine sul rame, aperti alla data del presente bilancio, della capogruppo IRCE SPA per €/000 2.592 e della controllata inglese FD Sims Ltd per €/000 97.

Tali oneri rilevano ai fini della determinazione dell'EBITDA e dell'EBIT rettificati per €/000 6.635 al 30.09.2009 e per €/000 99 al 30.09.2008.

16. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	30.09.09	30.09.08	III° trim 09	III° trim_08
- Imposte correnti	(612)	(3.536)	(213)	(2.379)
- Imposte differite / anticipate	3.700	1.899	1.324	(42)
Totale	3.088	(1.637)	1.111	(2.421)

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.

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

La sottoscritta Elena Casadio, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, 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.