



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2010**

INDICE**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010*****Cariche sociali******Relazione sulla intermedia gestione******Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010***

Stato patrimoniale consolidato semestrale
Conto Economico consolidato semestrale
Conto Economico complessivo consolidato semestrale
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato semestrale
Rendiconto Finanziario consolidato semestrale
Note al bilancio consolidato semestrale abbreviato

Attestazione ex art.154-bis, comma 5, D.Lgs 24.02.1998 n.58***Relazione della società di revisione***

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 INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2010

I primi sei mesi dell'anno hanno registrato il concretizzarsi dei segnali di ripresa nel settore dei conduttori per avvolgimento già apparsi nell'ultima parte del 2009. La domanda è andata crescendo durante tutto il semestre, fino a diventare molto vivace nell'estate, ed i volumi di vendita del periodo sono stati molto più elevati di quelli del primo semestre dello scorso anno. Diversa è stata invece la situazione del mercato dei cavi, che ha continuato a risentire della crisi del settore delle costruzioni.

In questo contesto, considerando l'effetto del forte rialzo del prezzo del rame, il fatturato consolidato è stato di €. 181,2 milioni, in aumento del 72,7% rispetto a quello dello stesso periodo dello scorso anno (€. 104,9 milioni).

Il fatturato senza metallo¹, che non considera il valore del metallo, è aumentato del 18,8%. In particolare, il settore dei conduttori per avvolgimento presenta un aumento del 33,9% mentre i cavi risultano in calo del 15,9%.

Nel dettaglio:

Fatturato consolidato senza metallo (€/milioni)	2010 1° Semestre		2009 1° Semestre		Variazione %
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	32,8	78,5%	24,5	69,6%	33,9%
Cavi	9,0	21,5%	10,7	30,4%	-15,9%
Totale	41,8	100,0%	35,2	100,0%	18,8%

I valori di EBITDA ed EBIT ed i rispettivi valori rettificati in netto miglioramento sono di seguito riportati:

Dati finanziari consolidati (€/milioni)	2010 1° Semestre	2009 1° Semestre
Fatturato ²	181,2	104,9
EBITDA	16,3	4,7
EBITDA rettificato ³	10,8	1,5
EBIT	9,4	0,2
EBIT rettificato ³	3,9	(2,9)
Risultato netto	7,4	(7,6)
Risultato netto rettificato ⁴	1,8	(7,6)

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 sui derivati, come da Nota 24. Gli stessi indicatori sono inoltre assunti al netto dell'effetto dell'aumento del valore del magazzino come da Nota 5. 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.

⁴ Il Risultato netto rettificato è calcolato considerando l'EBITDA ed EBIT rettificati come da nota sopra al netto dell'effetto imposte.

L'indebitamento finanziario netto a fine semestre è stato di €. 79,2 milioni, in aumento rispetto ai €. 43,9 milioni di fine 2009. Tale incremento è legato all'aumento del capitale circolante come conseguenza dell'aumento del fatturato.

Indebitamento finanziario netto ⁵ (€/milioni)	Al 30.06.2010	Al 31.12.2009
	79,2	43,9

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari ad €. 6,0 milioni, riguardano principalmente l'ampliamento delle linee produttive della società brasiliana IRCE Ltda e della società olandese Smit Draad Nijmegen BV.

Principali rischi ed incertezze

I principali rischi ed incertezze ai quali il Gruppo è esposto nonché gli obiettivi e le politiche di gestione degli stessi sono riportati nel seguito.

Rischio di mercato

I principali mercati di sbocco dei prodotti IRCE sono l'automobilistico, l'elettrodomestico, l'elettromeccanico e l'edilizia. La loro stretta correlazione con l'andamento economico generale ha negativamente influenzato i volumi di vendita ed i risultati dello scorso anno, mentre nel primo semestre di quest'anno la ripresa economica in atto ha interessato tutti i settori ad eccezione dei cavi per l'edilizia, portando importanti incrementi dei volumi di vendita nel settore dei conduttori per avvolgimento.

Rischi connessi all'oscillazione delle materie prime

La principale materia prima utilizzata dal Gruppo è il rame, la cui variazione dei prezzi può influenzare i margini e le necessità di circolante. Ai fini di mitigare il possibile impatto degli effetti delle variazioni del prezzo del rame sui margini viene attuata una politica di copertura con contratti a termine sulle posizioni generate dall'attività operativa, che costituiscono il principale utilizzo di strumenti finanziari da parte della società.

Rischio di credito

La posizione creditoria non presenta criticità legate ad elevate concentrazioni. Il rischio è tenuto costantemente sotto controllo con adeguate procedure di valutazione ed affidamento.

Rischio di liquidità

La situazione finanziaria e la disponibilità di facilitazioni di credito sono tali da escludere difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a situazioni debitorie.

Rischio di cambio

Il Gruppo utilizza prevalentemente l'Euro quale moneta di riferimento per le sue transazioni ed è pertanto soggetta a limitati rischi di cambio in relazione alla sua attività operativa. È soggetto a rischi di traduzione con riguardo agli investimenti in Brasile, Inghilterra ed India.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti nel primo semestre suggeriscono attese positive. Nel settore dei conduttori per avvolgimento, i volumi di vendita della prima parte dell'anno dovrebbero essere confermati anche nel secondo semestre, per quanto riguarda il cavo, invece, non vi sono ancora concreti segnali che facciano pensare ad una ripresa del mercato.

⁵ 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. 17. 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.

Operazioni infragruppo e con parti correlate

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.

La presente situazione semestrale consolidata è sottoposta a revisione limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Imola, 27 Agosto 2010

Il Presidente

Dott. Filippo Casadio

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SEMESTRALE

ATTIVO	Note	30.06.2010	31.12.2009
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.363.935	2.338.807
Immobili, impianti e macchinari	2	67.163.693	60.155.187
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.752.770	1.859.112
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	9.130.152	9.371.345
Altre attività finanziarie e crediti non correnti	3	98.001	85.576
Imposte anticipate	4	7.874.785	9.861.917
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		88.383.336	83.671.944
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	5	94.181.429	61.465.053
Crediti commerciali	6	96.482.262	66.026.923
Crediti verso controllante	7	1.360.013	1.360.013
Crediti tributari	8	4.113.126	2.873.412
Crediti verso altri	9	2.495.151	1.970.356
Altre attività finanziarie correnti	10	4.488.488	5.361.123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	2.417.380	3.606.456
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		205.537.849	142.663.336
TOTALE ATTIVO		293.921.185	226.335.280

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.06.2010	31.12.2009
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	12	14.626.560	14.626.560
RISERVE E UTILE (PERDITE) A NUOVO	12	118.513.501	129.979.830
UTILE (PERDITA) DI PERIODO		7.387.151	(15.167.855)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		140.527.212	129.438.535
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		310.142	307.523
TOTALE PATRIMONIO NETTO		140.837.354	129.746.058
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	13	19.135.252	22.186.668
Imposte differite	14	2.617.181	2.221.628
Fondi per rischi ed oneri	15	1.644.881	919.837
Fondi per benefici ai dipendenti	16	5.296.683	5.474.623
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		28.693.997	30.802.756
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	17	66.973.009	30.651.172
Debiti commerciali		42.207.472	21.951.010
Debiti tributari	18	5.355.427	3.037.044
Debiti verso istituti di previdenza sociale		2.378.328	2.619.476
Altre passività correnti	19	7.475.598	7.527.764
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		124.389.834	65.786.466
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		293.921.185	226.335.280

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

	Note	30.06.2010	30.06.2009
Ricavi	20	181.195.575	104.906.963
Altri ricavi e proventi	20	928.022	653.631
TOTALE RICAVI		182.123.597	105.560.594
Costi per materie prime e materiali di consumo	21	(150.531.720)	(61.959.886)
Variaz. Rimanenze di prodotti finiti e in c.so lavorazione		15.292.526	(11.808.429)
Costi per servizi		(16.387.909)	(13.606.287)
Costo del personale	22	(13.790.893)	(12.874.084)
Ammortamenti	23	(4.203.171)	(4.401.317)
Accantonamenti e svalutazioni		(2.757.854)	(5.461)
Altri costi operativi		(386.137)	(657.740)
UTILE OPERATIVO		9.358.439	247.390
Proventi ed oneri finanziari	24	1.502.419	(9.851.208)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		10.860.858	(9.603.818)
Imposte sul reddito	25	(3.469.564)	1.976.404
UTILE NETTO DI PERIODO		7.391.294	(7.627.414)
Interessenze di terzi		(4.143)	13.574
UTILE NETTO DI PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		7.387.151	(7.613.840)

Utile (Perdita) per Azione

- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	26	0,2790	(0,2875)
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	26	0,2790	(0,2875)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE	30/06/2010	30/06/2009
<i>€/000</i>		
UTILE DEL PERIODO ANTE INTERESSENZE DI TERZI	7.391.294	(7.627.414)
Differenza di conversione di bilanci esteri	8.091.693	4.159.657
Imposte sul reddito	(75.360)	(683.164)
	8.016.333	3.476.493
(Perdita) / utile netto da Cash Folw Hedge	1.815.231	(371.215)
Imposte sul reddito	(462.884)	94.660
	1.352.347	(276.555)
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	9.368.680	3.199.938
Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	16.759.974	(4.427.476)
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	16.696.386	(4.426.476)
Azionisti di minoranza	63.588	(1.000)
	16.759.974	(4.427.476)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
SEMESTRALE**

per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2010

€/000	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva consolidamento	Riserva Fair Value	Utile indivisi	Fis. trans. IAS-IFRS	Altre riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale	Interessi di minoranza	Patrimonio netto totale
Saldi al 31 dicembre 2008	14.627	2.925	41.733	40.539	10.668	11.518	4.687	2.009	3.034	(836)	5.252	136.156	332	136.488
Risultato di esercizio											(7.614)	(7.614)	(13)	(7.627)
Altri utili (perdite) complessivi						(276)			3.464			3.188	12	3.200
Totale Utile (Perdita) di conto economico complessivo												(4.426)	(1)	(4.427)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			5.169		83						(5.252)			
Altre variazioni														
Variazione area di consolidamento														
Dividendi			(1.324)									(1.324)		(1.324)
Azioni proprie			(44)							(24)		(68)		(68)
Operazioni di copertura di flussi di cassa						3.125						3.125		3.125
Differenze di conversione									(864)			(864)	(13)	(877)
Saldi al 30 giugno 2009	14.627	2.925	45.534	40.539	10.751	14.367	4.687	2.009	5.634	(860)	(7.614)	132.599	318	132.917

Saldi al 31 dicembre 2009	14.627	2.925	45.534	40.539	10.381	18.069	4.687	2.009	6.694	(860)	(15.168)	129.439	307	129.746
Risultato di esercizio											7.387	7.387	4	7.391
Altri utili (perdite) complessivi						1.352			7.953			9.305	64	9.369
Totale Utile (Perdita) di conto economico complessivo												16.692	68	16.760
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente			(14.037)				(1.131)				15.168			
Altre variazioni														
Variazione area di consolidamento														
Dividendi			(530)									(530)		(530)
Azioni proprie														
Operazioni di copertura flussi di cassa						(2.863)						(2.863)		(2.863)
Differenze di conversione									(2.210)			(2.210)	(64)	(2.274)
Saldi al 30 giugno 2010	14.627	2.925	30.967	40.539	10.381	16.558	3.556	2.009	12.437	(860)	7.387	140.527	310	140.838

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE	30/06/2010	30/06/2009
<i>€/000</i>		
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO:		
Utile (Perdita) del periodo	7.387	(7.614)
<i> Rettifiche per riconciliare l'utile del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di esercizio:</i>		
Ammortamenti	4.203	4.401
Variazione netta delle (attività) fondo per imposte (anticipate) differite	2.383	(1.994)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di attività immobilizzate	(4)	(11)
Decremento (incremento) Rimanenze	(32.716)	20.005
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti	(4.202)	(3.044)
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti	535	(4.116)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' OPERATIVA (a)	(22.414)	7.627
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(55)	(32)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(11.114)	(4.889)
Investimenti in Partecipazioni in imprese controllate consolidate	0	0
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali	284	1.367
FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (b)	(10.885)	(3.554)
Variazione delle passività finanziarie correnti	36.322	(4.060)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(3.051)	(2.893)
Variazione delle attività finanziarie correnti	(638)	4.731
Variazione del capitale di terzi	7	(14)
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	(530)	(1.324)
Gestione azioni proprie (vendite - acquisti)	0	(69)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO ©	32.110	(3.629)
FLUSSO DI CASSA NETTO DI PERIODO	(1.189)	444
SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	3.606	4.329
FLUSSO DI CASSA NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	(1.189)	444
SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.417	4.773

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010**INFORMAZIONI SOCIETARIE**

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2010 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2010.

Il Gruppo IRCE possiede 8 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, 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 ed Irce S.L. in Spagna.

PRINCIPI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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. Il presente 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 2009.

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.

PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, fatta eccezione per l'adozione dal 1 gennaio 2010 dei nuovi principi ed interpretazioni di seguito elencati:

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni – Condizioni di maturazione ed annullamento

Lo IASB ha emanato un emendamento all' IFRS 2 che chiarisce la contabilizzazione di operazioni con pagamento basato su azioni a livello di gruppo. Tale emendamento supera lo IFRIC 8 e lo IFRIC 11. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Rivisto)

Il Gruppo ha adottato la versione rivista del principio dal 1 gennaio 2010. L'IFRS 3 (Rivisto) introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali avvenute dopo tale data. I cambiamenti riguardano la valutazione delle quote di minoranza, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (contingent consideration) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi. Questi cambiamenti avranno un impatto sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati conseguiti nel periodo in cui l'acquisizione avviene e sui risultati futuri.

Lo IAS 27 (Rivisto) richiede che un cambiamento nell'assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo) sia contabilizzato come un'operazione tra soci nel loro ruolo di soci. Pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, nè utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dall'IFRS 3 (Rivisto) e dallo IAS 27 (Rivisto) riguardano le acquisizioni future o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze.

Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali sull'utile per azione.

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione – Eligible Hedged items

La modifica tratta la designazione di un rischio unilaterale (one-sided) in un elemento oggetto di copertura e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

IFRIC 17 Distribuzione di attività non monetarie ai soci

L'interpretazione fornisce una guida per la contabilizzazione di operazioni in cui la società distribuisce attività non monetarie agli azionisti sia come distribuzione di dividendi che di riserve. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

Migliorie agli IFRS (emanati ad aprile 2009)

Nell'aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. Ogni principio prevede specifiche regole transitorie. L'adozione dei seguenti miglioramenti ha comportato dei cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria o sulla performance del Gruppo:

IFRS 8 Settori operativi: chiarisce che le attività e passività riferite al settore operativo devono essere presentate solo se fanno parte della reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale. Poiché il più alto livello decisionale del Gruppo rivede le attività e passività di settore, il Gruppo ha continuato a fornire tale informativa coerentemente con gli esercizi precedenti come esposto nella Nota successiva.

IAS 7 Rendiconto finanziario: afferma in modo esplicito che solo gli investimenti che comportano il riconoscimento di un'attività nella situazione patrimoniale-finanziaria possono essere classificati tra i flussi finanziari da attività d'investimento. Questo emendamento non ha avuto effetti sul rendiconto finanziario semestrale.

IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività: la modifica chiarisce che l'unità più ampia alla quale sia possibile allocare l'avviamento acquisito in una aggregazione aziendale è il settore operativo come definito nell'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini della reportistica. La modifica non ha avuto impatti sul Gruppo.

Le modifiche ai principi che seguono non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati del Gruppo:

- IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*
- IFRS 5 *Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate*
- IAS 1 *Presentazione del bilancio*
- IAS 17 *Leasing*
- IAS 38 *Attività immateriali*
- IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*
- IFRIC 9 *Rideterminazione del valore dei derivati incorporati*
- IFRIC 16 *Coperture di un investimento netto in una gestione estera*

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

USO DI STIME

La redazione del bilancio consolidato semestrale, 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 di 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.

STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

L'attività del Gruppo IRCE nel periodo intermedio non risente di effetti derivanti dalla stagionalità dell'attività svolta.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La tabella seguente mostra l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2010:

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	99%	Brasile	Real 68.455.949	integrale
Stable Magnet Wire P.Ltd.	97,12%	India	INRs 165.189.860	integrale

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009 è rimasta invariata.

DIVIDENDI

€/000	30/06/2010	31/12/2009
<i>Dichiarati e pagati nei sei mesi</i>		
Dividendi su azioni ordinarie:		
dividendo 2009: 0,02 centesimi (2008: 0,05 centesimi)	529	1.324

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 giugno 2010. 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 giugno 2010. 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*.

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su commodity (rame) per acquisti e vendite a termine al 30 giugno 2010:

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 30/06/10 €/'000
Tonnellate/Vendite	2.950	0	2.527
Tonnellate/Acquisti	1.475	0	1.815

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di rame, aperti al 30 giugno 2010, 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.

INFORMATIVA DI SETTORE

Lo schema di presentazione settoriale del Gruppo è per settori di attività, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono principalmente delle differenze fra prodotti e servizi offerti.

Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti, ed ogni settore rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.

Il settore conduttori per avvolgimento fornisce il mercato dei produttori di motori e generatori elettrici, di trasformatori, relais, elettrovalvole.

Il settore cavi fornisce il settore delle costruzioni, dell'impiantistica civile ed industriale (cablaggi) nonché quello dei beni di consumo ad utilizzo durevole (apparecchiature elettriche).

Inoltre viene presentata un'informativa di settore per area geografica, i ricavi del Gruppo sono suddivisi in base all'ubicazione geografica dei clienti serviti, mentre le attività e gli investimenti sono suddivisi in base alla loro localizzazione.

Le tabelle seguenti presentano i dati sui ricavi e risultati e informazioni su talune attività e passività relative ai settori di attività del Gruppo per il primo semestre 2010 e 2009.

30 giugno 2010 €/000	UNITA' STRATEGICHE DI BUSINESS			
	Conduttori per avvolgimento	Cavi	Residuo non allocato	Totale
<u>Conto Economico</u>				
Ricavi	136.700	39.677		176.377
Altri ricavi e proventi			5.747	5.747
Variazione rimanenze	11.948	3.345		15.293
Valore Produzione				197.416
Risultato per Settore	9.925	(892)		9.034
Costi non ripartiti			(5.423)	(5.423)
Risultato Operativo	9.925	(892)	324	9.358
Proventi ed oneri finanziari				1.502
Imposte				(3.469)
Interessi di terzi				(4)
UTILE NETTO				7.387
<u>Attività e Passività</u>				
Crediti commerciali	73.889	22.593		96.482
Rimanenze	71.810	22.372		94.181
Attività non ripartite				
Attività	145.699	44.965		190.664
Debiti commerciali	32.044	10.164		42.207
Passività non ripartite				
Passività	32.044	10.164		42.207
<u>Altre informazioni di settore</u>				
Investimenti :				
Immobilizzazioni materiali nette	67.770	10.276		78.047
Capitale Circolante Netto	113.655	34.801		148.456

30 giugno 2009 €/000	UNITA' STRATEGICHE DI BUSINESS			
	Conduttori per avvolgimento	Cavi	Residuo non allocato	Totale
<u>Conto Economico</u>				
Ricavi	71.112	33.795		104.907
Altri ricavi e proventi			653	653
Variazione rimanenze	(6.475)	(5.332)		(11.807)
Valore Produzione				93.752
Risultato per Settore	508	(256)		252
Costi non ripartiti			(658)	(658)
Risultato Operativo	508	(256)	(5)	247
Proventi ed oneri finanziari				(9.851)
Imposte				1.976
Interessi di terzi				14
UTILE NETTO				(7.614)
<u>Attività e Passività</u>				
Crediti commerciali	37.015	18.613		55.628
Rimanenze	33.861	17.310		51.171
Attività non ripartite				
Attività	70.876	35.923		106.799
Debiti commerciali	10.704	5.151		15.855
Passività non ripartite				
Passività	10.704	5.151		15.855
<u>Altre informazioni di settore</u>				
Investimenti :				
Immobilizzazioni materiali nette	54.668	15.367		70.035
Capitale Circolante Netto	60.172	30.773		90.944

Nel 1° semestre 2010 le due unità strategiche di business presentano situazioni completamente opposte:

- il settore dei conduttori per avvolgimento presenta volumi e risultati nettamente superiori se confrontati a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente;
- nel settore cavi il risultato è negativo, risultati in peggioramento rispetto allo stesso periodo 2009 con ulteriore contrazione dei volumi e dei margini.

Per quanto concerne l'analisi patrimoniale, le due unità strategiche di business evidenziano situazioni in linea con il rispettivo andamento economico e di conseguenza:

- il settore dei conduttori per avvolgimento presenta valori in sensibile incremento rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente;
- il settore cavi presenta valori patrimoniali in diminuzione che rispecchiano il trend negativo già commentato.

Per quanto riguarda la suddivisione per area geografica dei ricavi, delle attività e degli investimenti si riporta la seguente sintesi:

Al 30 giugno 2010 €/000	CEE	Extra CEE	Totale
Ricavi delle vendite e prestazioni	152.160	29.035	181.196
Valore totale delle attività in base alla localizzazione delle stesse	49.824	30.586	80.411
Costo sostenuto per l'acquisto di attività materiali e immateriali da utilizzare per più di un esercizio	5.912	98	6.010
Al 30 giugno 2009 €/000	CEE	Extra CEE	Totale
Ricavi delle vendite e prestazioni	92.382	12.525	104.907
Valore totale delle attività in base alla localizzazione delle stesse	52.766	19.577	72.343
Costo sostenuto per l'acquisto di attività materiali e immateriali da utilizzare per più di un esercizio	1.946	1.273	3.219

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SEMESTRALE

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 2.339 migliaia al 31 dicembre 2009 ad Euro 2.364 migliaia al 30 giugno 2010, principalmente per effetto dell'ammortamento delle immobilizzazioni a vita utile definita.

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 2009. Nel corso del semestre 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 31.12.09	13.076	20.192	26.887	1.317	542	9.371	71.386
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	0	207	2.462	152	91	3.043	5.955
. Altri movimenti	309	965	1.593	12	25	2.255	5.159
. Riclassificazioni	75	(75)	5.219	30	0	(5.539)	(290)
. Dismissioni	0	0	(3.700)	(84)	(138)	0	(3.922)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	0	0	3.680	84	138	0	3.902
. Amm.ti dell'esercizio	0	(498)	(3.228)	(318)	(98)	0	(4.142)
Totale	384	599	6.026	(124)	18	(242)	6.662
Valore netto al 30.06.10	13.460	20.791	32.913	1.193	560	9.130	78.047

Gli investimenti effettuati nel periodo, pari ad €. 6,0 milioni, riguardano principalmente l'ampliamento delle linee produttive della società brasiliana IRCE Ltda e della società olandese Smit Draad Nijmegen BV.

3. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE E CREDITI NON CORRENTI

Le altre attività finanziarie e crediti non correnti sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Partecipazioni in altre imprese	83	71
- Altri crediti	15	15
Totale	98	86

4. IMPOSTE ANTICIPATE

Le Imposte Anticipate sono composte come segue:

€/000	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
- Ammortamenti non deducibili	509	873	(364)
- Accantonamenti a Fondi rischi ed oneri	390	180	210
- Accantonamenti al Fondo svalutazione crediti	1.121	1.148	(27)
- Perdite riportabili	5.826	7.679	(1.853)
- Perdite su adeguamento cambi	5	5	-
- Contributi associativi	2	2	-
- Margine infragruppo	21	(25)	46
	7.874	9.862	(1.988)

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.

5. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	32.522	16.018
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.557	8.567
- Prodotti finiti e merci	46.102	36.880
Totale	94.181	61.465

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

L'incremento rispetto al 31/12/2009 è in proporzione alla crescita dei volumi e dei prezzi.

Il valore del magazzino al 30/06/2010 è influenzato per circa €/000 8.100 dall'effetto di rivalutazione del prezzo della materia prima rame sulle quantità in giacenza all'inizio dell'anno.

6. CREDITI COMMERCIALI

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Clienti/Effetti attivi	101.349	70.806
- Fondo svalutazione crediti	(4.867)	(4.779)
Totale	96.482	66.027

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

L'incremento rispetto al 31/12/2009 è in proporzione alla crescita di fatturato.

Di seguito si evidenzia la movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2010:

€/000	31/12/2009	Accanton.	Utilizzi	30/06/2010
Fondo svalutazione crediti	4.779	2.002	(1.914)	4.867

7. CREDITI VERSO CONTROLLANTE

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

8. CREDITI TRIBUTARI

La voce si riferisce per €/000 171 a crediti per acconti d'imposta versati, per €/000 567 a crediti di IVA e per €/000 3.375 a crediti d'imposta della controllata IRCE Ltda relativi alla costruzione del nuovo stabilimento.

9. CREDITI VERSO ALTRI

Riportiamo il dettaglio della voce in oggetto:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Accrediti da ricevere	627	657
- Anticipi a Fornitori	170	113
- Ratei e risconti attivi	201	180
- Crediti verso Istituti Previdenziali per eventi meteo	305	312
- Crediti verso Istituti Previdenziali per anticipi CIG	263	243
- Altri crediti	929	465
Totale	2.495	1.970

10. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	4.342	3.326
- Mark to Market operazioni a termine sul GBP	-	20
- Conto vincolato per operazioni su LME	146	2.015
Totale	4.488	5.361

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce al risultato della valutazione Mark to Market (*Fair Value*) dei contratti di vendita e di acquisto a termine di rame aperti al 30/06/2010.

I contratti di vendita a termine di rame, in essere al 30/06/10, sono relativi a 2.675 tonnellate per IRCE SPA ed a 275 tonnellate per FD Sims Ltd.

I contratti di acquisto a termine di rame, in essere al 30/06/2010, sono relativi a 1.475 tonnellate per 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.

11. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Depositi bancari e postali	2.388	3.269
- Denaro e valore in cassa	29	337
Totale	2.417	3.606

I depositi bancari a breve sono remunerati a un tasso variabile. I depositi bancari e postali in essere alla data di chiusura della relazione semestrale non sono soggetti a vincoli o restrizioni.

12. 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 30 giugno 2010 sono pari a n.1.654.173.

Le Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Riserva da sovrapprezzo azioni	40.538	40.538
- Riserva Legale	2.925	2.925
- Azioni proprie	(860)	(860)
- Utili da reinvestire nel Mezzogiorno	201	201
- Riserva da differenza di traduzione	5.614	(127)
- Riserva di consolidamento	10.381	10.381
- Riserva straordinaria	30.967	45.534
- Riserva per avanzo di annullamento	6.622	6.622
- Riserva di transizione agli IAS/IFRS	2.009	2.009
- Utili indivisi	3.557	4.687
- Riserva Fair value	16.559	18.070
Totale	118.513	129.980

13. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	Valuta	Tasso	Società	30/06/2010	31/12/2009	Scadenza
Unicredit	Euro	Variabile	IRCE SPA	3.145	4.165	2011
Carisbo	Euro	Variabile	IRCE SPA	5.000	6.000	2012
Banca Intesa	Euro	Variabile	IRCE SPA	9.108	10.000	2014
NAB	CHF	Fisso	Isomet AG	1.506	1.348	2011
Carisbo	CHF	Fisso	Isomet AG	376	674	2010
Totale				19.135	22.187	

14. IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
- Ammortamenti Anticipati	122	125	(3)
- Plusvalenze rateizzabili	-	14	(14)
- Utili su cambi	7	7	-
- Effetto differenze applicazione IAS 17	108	109	(1)
- Effetto differenza su storno Amm. Terreni	465	465	-
- Effetto differenze su TFR IAS 19	131	146	(15)
- Effetto differenza ammort. Fiscale fabbricato Isomet AG	703	693	10
- Effetto differenze magazzino fiscale Isomet AG	452	445	7
- Effetto differenze fondo fiscale Isomet AG	26	24	2
- Fondo imposte differite Smit Draad Nijmegen BV	535	290	245
- Fondo imposte differite su Mark to Market Derivati	68	(96)	164
Totale	2.617	2.222	395

Le passività per imposte differite contengono sia l'effetto imposte derivante dalle scritture IAS sia le imposte calcolate sugli ammortamenti anticipati determinati solo in sede di dichiarazione dei redditi.

15. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono dettagliati come segue:

€/000	31/12/2009	Accanton.	Utilizzi	30/06/2010
Fondo trattamento di quiescenza	361	10	-	371
Fondo oneri futuri	559	745	(30)	1.274
Totale	920	755	(30)	1.645

Il fondo trattamento di quiescenza si riferisce agli accantonamenti per le indennità di fine rapporto relative ai contratti di agenzia.

Il fondo oneri futuri si riferisce ad accantonamenti effettuati per contenziosi vari.

16. FONDI PER BENEFICI AI DIPENDENTI

Il fondo per trattamento di fine rapporto ha subito la seguente movimentazione:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
Saldo T.F.R. al 01.01	5.475	5.729
Costo corrente del servizio	-	(15)
Oneri finanziari	108	249
Utili/perdite attuariali	(78)	(45)
Prestazioni pagate	(208)	(443)
Saldo T.F.R. di periodo	5.297	5.475

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rientra nei piani a benefici definiti, il cui valore di bilancio viene determinato sulla base della metodologia denominata Projectef Unit Credit; rispetto al 31 dicembre 2008 non sono variati i parametri di calcolo utilizzati per la stima della passività.

17. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Debiti verso banche	66.973	27.095
- Debiti per contratti derivati	-	3.556
Totale	66.973	30.651

Il sensibile incremento dei debiti correnti verso banche, derivante dall'andamento economico del primo semestre 2010 e dalla conseguente crescita del capitale circolante, è stato realizzato facendo ricorso a finanziamenti import ed anticipi su fatture.

L'aumento rispetto al 31/12/2009 è dovuto alla crescita del capitale circolante.

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	30/06/2010	31/12/2009
Disponibilità liquide	2.417	3.606
Altre attività finanziarie correnti	4.488	5.361
Liquidità	6.905	8.967
Passività finanziarie correnti	(66.973)	(30.651)
Indebitamento finanziario corrente netto	(60.068)	(21.684)
Passività finanziarie non correnti	(19.135)	(22.187)
Indebitamento finanziario non corrente	(19.135)	(22.187)
Indebitamento finanziario netto	(79.203)	(43.871)

18. DEBITI TRIBUTARI

Si riferiscono per €/000 837 a debiti per imposte sul reddito, indicati al lordo degli acconti versati nel corso dell'esercizio, per €/000 4.006 ad debiti per IVA, per €/000 13 ad altri debiti verso l'erario e per €/000 499 a debiti per Irpef su dipendenti.

19. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Gli altri debiti risultano così composti:

€/000	30/06/2010	31/12/2009
- Debito verso i dipendenti	2.510	1.629
- Cauzioni ricevute dai clienti	1.954	1.687
- Ratei e risconti passivi	689	846
- Altri	2.323	3.366
Totale	7.476	7.528

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

20. 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 sei mesi, pari ad €/000 182.124 registra un incremento del 74% rispetto allo scorso anno (€/000 104.907).

21. 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.

22. COSTO DEL PERSONALE

Il dettaglio del costo del personale è riepilogato come segue:

€/000	30/06/2010	30/06/2009	variazione
- Salari e stipendi	9.965	9.359	606
- Oneri sociali	3.267	3.082	185
- Trattamento di fine rapporto	183	114	69
- Altri costi	376	319	57
Totale Costo del Personale	13.791	12.874	917

23. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	30/06/2010	30/06/2009	variazione
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	64	31	33
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.139	4.370	(231)
Totale Ammortamenti	4.203	4.401	(198)

24. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	30/06/2010	30/06/2009	variazione
- Altri proventi finanziari	3.014	498	2.516
- Interessi ed altri oneri finanziari	(909)	(692)	(217)
- Utile (perdite) cambi	(603)	1.264	(1.867)
Totale	1.502	1.070	432

€/000	30/06/2010	30/06/2009	variazione
- Proventi su derivati LME	2.800	-	2.800
- Oneri su derivati LME	(211)	(10.921)	10.710
Totale	2.589	(10.921)	13.151

La voce "Proventi su derivati LME" si riferisce al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame della capogruppo IRCE SPA per €/000 273 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 2.324 e della controllata inglese FD Sims Ltd per €/000 203.

La voce "Oneri su derivati LME" si riferisce al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame della controllata FD Sims Ltd per €/000 211.

I proventi e gli oneri su derivati LME sono inclusi nella voce "proventi ed oneri finanziari".

L'importo di €/000 2.589 è da considerarsi ai fini del calcolo dell'EBIDAT e dell'EBIT rettificati.

25. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	30/06/2010	30/06/2009
- Imposte correnti	(1.087)	(400)
- Imposte differite/anticipate	(2.383)	2.376
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	(3.470)	1.976

26. UTILE PER AZIONE

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile per azione e diluito.

Ai fini del calcolo dell'utile base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile a terzi. Inoltre si rileva che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate ed altri effetti simili, che debbano rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale. Al denominatore è stata utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, calcolata deducendo il numero medio di azioni proprie possedute nel periodo, dal numero complessivo di azioni costituenti il capitale sociale.

L'utile diluito per azione risulta essere pari a quello per azione in quanto non esistono azioni ordinarie che potrebbero avere effetti diluitivi e non verranno esercitate azioni o warrant che potrebbero avere il medesimo effetto.

	30/06/2010	30/06/2009
Utile (Perdita) netto attribuibile agli azionisti della capogruppo.	7.387.151	(7.613.840)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione.	26.473.827	26.473.827
Utile(Perdita) base per Azione	0,2790	(0,2875)
Utile (Perdita) diluito per Azione	0,2790	(0,2875)

27. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Riportiamo di seguito la tabella riepilogativa dei rapporti economici e patrimoniale della società capogruppo con parti correlate:

Società	Proventi	Oneri	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali
€/000					
Isolveco S.r.l	1.251	92	-	97	124
Isomet AG	2.229	-	-	680	-
Smit Draad Nijmegen BV	-	120	-	-	120
FD Sims LTD	1.335	1.896	7.734	981	386
DMG GmbH	224	120	1.290	96	128
IRCE S.L	1.627	12	220	2.599	0,5
Irce LTDA	133	105	723	3.239	99
Stable Magnet Wire P. Ltd	443	-	-	446	-

Relativamente alle operazioni effettuate tra le società del Gruppo, esse sono state effettuate a normali condizioni di mercato e sono state elise in sede di predisposizione del bilancio consolidato.

28. GESTIONE DEL CREDITO COMMERCIALE

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti diviso per rating interno:

<i>Livello di Rischio</i>	<i>Esposizione €/000</i>
Minimo	27.774
Medio	48.813
Superiore alla media	19.897
Elevato	4.865

Al 30 giugno 2010 l'analisi per scadenza dei crediti commerciali, è la seguente:

<i>Scadenza</i>	<i>Importo €/000</i>
Non scaduti – in bonis	78.616
< 30 giorni	12.587
31-60	3.198
61-90	1.419
91-120	515
> 120	5.014

29. GESTIONE DEL CAPITALE

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

<i>€/000</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Finanziamenti onerosi	79.203	52.838
Debiti commerciali ed altri debiti	46.489	29.479
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.417)	(3.606)
Debito netto	123.275	78.711
Capitale	140.527	129.439
Utile netto non distribuito	-	(3.845)
Totale capitale	140.527	125.594
Capitale e debito netto	263.802	204.305
Rapporto Debito/capitale e debito netto	47%	39%

30. STRUMENTI FINANZIARI

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo:

€/000	Valore contabile		Valore equo	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
<i>Attività finanziarie</i>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.417	3.606	2.417	3.606
Altre attività finanziarie	4.488	3.346	4.488	3.346
<i>Passività finanziarie</i>				
Finanziamenti correnti	66.973	27.095	66.973	27.095
Finanziamenti non correnti	19.135	22.187	19.135	22.187
Altre passività finanziarie	-	3.556	-	3.556

31. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DELLA SITUAZIONE SEMESTRALE

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

Attestazione al bilancio semestrale ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

I sottoscritti Dott. Filippo Casadio, Presidente, e Dott.ssa Elena Casadio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della IRCE S.p.A, attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art.154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi IAS 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;
- c) che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4, art.154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58.

Filippo Casadio
Presidente

Elena Casadio
Dirigente Preposto

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
IRCE S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della IRCE S.p.A. e controllate (Gruppo IRCE) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della IRCE S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2010 ed in data 28 agosto 2009.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo IRCE al 30 giugno 2010 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.

Bologna, 27 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Carlo Colletti
(Socio)