



RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2010

INDICE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2010

Cariche sociali

Relazione sulla gestione al 31 marzo 2010

Prospetti contabili al 31 marzo 2010

Stato Patrimoniale Consolidato
Conto Economico Consolidato

Note illustrative alla relazione trimestrale al 31 marzo 2010

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 31 MARZO 2010

Nei primi tre mesi dell'anno in corso risultano confermati i segnali positivi riscontrati nella parte finale del trascorso esercizio nel settore dei conduttori per avvolgimento, che registra una sensibile ripresa. I volumi di vendita del settore dei cavi elettrici risultano invece molto al di sotto di quelli degli esercizi precedenti, in relazione alla persistente scarsa domanda del mercato.

In tale situazione di mercato, anche per effetto del rilevante aumento del prezzo del rame (la quotazione media LME del primo trimestre dell'anno è pressoché raddoppiata rispetto a quella dei primi tre mesi dello scorso anno), il fatturato consolidato è stato di €. 81,4 milioni, in aumento del 50,2% rispetto a quello dello stesso periodo dello scorso anno (€. 54,2 milioni).

L'aumento ha riguardato anche il fatturato senza metallo¹ (+11,6%), che analizzato in funzione dei segmenti produttivi presenta un dato positivo relativamente ai conduttori per avvolgimento (+29,0%) ed una contrazione rispetto al settore dei cavi (-26,3%).

Per effetto della flessione nella produzione è proseguito il ricorso alla cassa integrazione.

Nel dettaglio:

Fatturato consolidato senza metallo (€/Milioni)	2010 1° Trimestre		2009 1° Trimestre		Variazione %
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	16,0	79,2%	12,4	68,5%	29,0%
Cavi	4,2	20,8%	5,7	31,5%	-26,3%
Totale	20,2	100,0%	18,1	100,0%	11,6%

In questo contesto, i valori di EBITDA ed EBIT risultano in miglioramento.

Questo primo trimestre presenta un risultato positivo di €. 1,1 milioni rispetto ad una perdita di €. 3,2 milioni del primo trimestre dello scorso esercizio.

Dati finanziari consolidati (€/Milioni)	2010 1° Trimestre	2009 1° Trimestre	Variazione
Fatturato ²	81,4	54,2	50,2%
EBITDA	5,2	3,6	44,4%
EBITDA rettificato ³	4,0	2,0	100,0%
EBIT	3,2	1,8	77,8%
EBIT rettificato ³	2,0	0,1	1.900,0%
Risultato netto	1,1	(3,2)	134,4%

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 misurati rispettivamente come la somma dell'EBITDA e dell'EBIT ed i proventi/oneri da operazioni di hedging sui derivati, come specificato in Nota 14. Tali indicatori sono misure utilizzate dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile 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.

L'indebitamento finanziario netto risulta di €. 59,2 milioni, in incremento di €. 15,3 rispetto a €. 43,9 milioni di fine 2009, questo come conseguenza dell'aumento del capitale circolante e degli investimenti effettuati.

Indebitamento finanziario netto ⁴ (€/Milioni)	Al 31.03.2010	Al 31.12.2009	Variazione
	59,2	43,9	34,9%

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nel periodo sono pari a € 3,7 milioni e riguardano principalmente l'ampliamento delle linee produttive della società brasiliana IRCE Ltda ed il potenziamento produttivo della Smit Draad Nijmegen BV.

Le previsioni per il resto dell'anno in corso, seppur difficoltose in questo contesto di mercato, riflettono la ripresa della domanda nel settore dei conduttori per avvolgimento, che appare ormai consolidata, ma sempre su livelli inferiori rispetto agli anni pre-crisi. Nel settore dei cavi, per il prossimo futuro, non si intravedono segnali di ripresa evidente della domanda, in quanto il settore delle costruzioni risulta in forte crisi.

Imola, 14 maggio 2010

Il Presidente

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. 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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	Note	31.03.2010	31.12.2009
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.358.573	2.338.807
Immobili, impianti e macchinari	2	59.252.700	60.155.187
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.723.142	1.859.112
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	12.445.683	9.371.345
Altre attività finanziarie e crediti non correnti		93.177	85.576
Imposte anticipate		10.052.615	9.861.917
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		85.925.890	83.671.944
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	3	68.583.270	61.465.053
Crediti commerciali	4	76.121.479	66.026.923
Crediti verso controllante	5	1.360.013	1.360.013
Crediti tributari		3.213.469	2.873.412
Crediti verso altri		2.116.124	1.970.356
Altre attività finanziarie correnti	6	3.091.995	5.361.123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	3.794.026	3.606.456
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		158.280.376	142.663.336
TOTALE ATTIVO		244.206.266	226.335.280

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.03.2010	31.12.2009
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	8	14.626.560	14.626.561
RISERVE E UTILE (PERDITE) A NUOVO	8	114.768.404	129.979.829
UTILE (PERDITA) DI PERIODO		1.129.744	(15.167.855)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		130.524.708	129.438.535
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		314.884	307.523
TOTALE PATRIMONIO NETTO		130.839.592	129.746.058
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	9	24.915.751	22.186.668
Imposte differite		2.248.182	2.221.628
Fondi per rischi ed oneri		916.223	919.837
Fondi per benefici ai dipendenti		5.284.720	5.474.623
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		33.364.876	30.802.756
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	10	41.153.998	30.651.172
Debiti commerciali		25.396.469	21.951.010
Debiti tributari		3.825.936	3.037.044
Debiti verso istituti di previdenza sociale		2.069.924	2.619.476
Altre passività correnti		7.555.471	7.527.764
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		80.001.798	65.786.466
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		244.206.266	226.335.280

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	31.03.2010	31.03.2009
Ricavi	11	81.405.884	54.211.904
Altri ricavi e proventi		310.224	139.376
TOTALE RICAVI		81.716.108	54.351.280
Costi per materie prime e materiali di consumo	12	(66.705.947)	(33.596.987)
Variaz. Rimanenze di prodotti finiti e in c.so lavorazione		5.096.722	(2.724.929)
Costi per servizi		(7.994.182)	(7.402.899)
Costo del personale		(6.644.856)	(6.444.309)
Ammortamenti	13	(1.960.205)	(1.753.070)
Accantonamenti e svalutazioni		(92.617)	(71.132)
Altri costi operativi		(223.792)	(528.678)
UTILE OPERATIVO		3.191.231	1.829.276
Proventi ed oneri finanziari	14	(1.660.322)	(6.037.644)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		1.530.909	(4.208.368)
Imposte sul reddito	15	(396.279)	1.014.122
UTILE ANTE INTERESSENZE DI TERZI		1.134.630	(3.194.246)
Interessenze di terzi		(4.886)	11.523
UTILE NETTO DI PERIODO		1.129.744	(3.182.723)

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2010

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La pubblicazione della relazione trimestrale del Gruppo per il periodo di tre mesi al 31 marzo 2010 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 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), mbertine (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 e Kochi (Kerala – India) sede della Stable Magnet Wire P.Ltd.

La distribuzione si avvale di agenti e delle seguenti società controllate commerciali : Isomet AG in Svizzera, DMG GmbH in Germania, Iolveco Srl in Italia ed 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 2009.

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 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
Iolveco 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 53.193.229,79	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.

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 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 31 marzo 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*.
- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di GBP, con data successiva al 31 marzo 2010. Tali operazioni non 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 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 31/03/10 €/000
Tonnellate/Vendite	4.175	0	(1.185)
Tonnellate/Acquisti	1.592	0	2.899

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su GBP per acquisti a termine, aperti al 31 marzo 2010:

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 31/03/10 €/000
GBP	500	0	7

COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

1) IMMOBILIZZAZIONI 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	Licenze,		
	brevetto e util. op. d'ingegno	Marchi e diritti simili	Avviamento	Totale
Valore netto al 31.12.09	248	60	2.031	2.339
<i>Movimenti del periodo</i>				
. Incrementi	35	-	-	35
. Altri movimenti	13	2	-	15
. Riclassificazioni	-	-	-	0
. Ammortamenti	(28)	(2)	-	(30)
Totale	20	0	0	20
Valore netto al 31.03.10	268	60	2.031	2.359

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%		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).

Gli incrementi del periodo sono relativi alla capogruppo IRCE S.p.A. e si riferiscono al proseguo dell'implementazione del software gestionale.

2. ATTIVITA' 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	-	103	86	29	19	3.475	3.712
. Altri movimenti	81	228	373	7	7	191	887
. Riclassificazioni	-	-	(44)	4	-	(592)	(632)
. Dismissioni	-	-	-	(1)	-	-	(1)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	-	-	-	-	-	-	0
. Amm.ti dell'esercizio	-	(244)	(1.485)	(155)	(46)	-	(1.930)
Totale	81	87	(1.070)	(116)	(20)	3.075	2.037
Valore netto al 31.03.10	13.157	20.279	25.817	1.201	522	12.446	73.422

Gli investimenti del Gruppo effettuati nel periodo sono pari a € 3,7 milioni, riguardano principalmente l'ampliamento delle linee produttive della società brasiliana IRCE Ltda ed il potenziamento produttivo della Smit Draad Nijmegen BV.

3. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2010	31/12/2009
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.834	16.018
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.856	8.567
- Prodotti finiti e merci	37.893	36.880
Totale	68.583	61.465

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.

4. CREDITI COMMERCIALI

€/000	31/03/2010	31/12/2009
- Clienti/Effetti attivi	80.820	70.806
- Fondo svalutazione crediti	(4.699)	(4.779)
Totale	76.121	66.027

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	31/03/2010	31/12/2009
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	2.899	3.326
- Mark to Market operazioni a termine su GBP	7	20
- Conto vincolato per operazioni su LME	186	2.015
Totale	3.092	5.361

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 31.03.2010, 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.

7. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

€/000	31/03/2010	31/12/2009
- Depositi bancari	3.550	3.269
- Denaro e valori in cassa	244	337
Totale	3.794	3.606

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 € 14.626.000. 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 31 marzo 2010 erano pari a n. 1.654.173.

Le Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2010	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	(108)	(127)
- Riserva di consolidamento	9.614	10.381
- Riserva straordinaria	45.534	45.534
- Riserva per avanzo di annullamento	6.622	6.622
- Riserva di transizione agli IAS/IFRS	2.009	2.009
- Utili indivisi	4.687	4.687
- Riserva Fair value	17.643	18.070
- Utile (perdita) a nuovo	(14.037)	-
Totale	114.768	129.980

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 31/03/2010. 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 da di traduzione le differenze cambi attive derivanti dall' adeguamento al 31/03/2010 dei debiti finanziari verso la capogruppo IRCE SPA delle controllate estere Fd Sims Ltd per €/000 32 e IRCE Ltda per €/000 66.

9. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	<i>Valuta</i>	Tasso	Società	31/03/2010	31/12/2009	Scadenza
Unicredit	Euro	Variabile	IRCE SPA	4.165	4.165	2011
Carisbo	Euro	Variabile	IRCE SPA	6.000	6.000	2012
Banca Intesa	Euro	Variabile	IRCE SPA	10.000	10.000	2014
NAB	CHF	Fisso	Isomet AG	1.401	1.348	2011
Carisbo	CHF	Fisso	Isomet AG	350	674	2011
ABN AMBRO	Euro	Variabile	Smit Draad Nijmegen BV	3.000	-	2013
Totale				24.916	22.187	

10. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2010	31/12/2009
- Debiti verso banche	39.969	27.095
- Debiti per contratti derivati	1.185	3.556
Totale	41.154	30.651

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 31/03/2010, della capogruppo IRCE SPA per €/000 992 e della controllata inglese FD Sims Ltd per €/000 193; i contratti in essere sono relativi a 3.800 tonnellate per IRCE SPA ed a 375 tonnellate per FD Sims Ltd.

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	31/03/2010	31/12/2009
Disponibilità liquide	3.794	3.606
Altre attività finanziarie correnti	3.092	5.361
Liquidità	6.886	8.967
Debiti bancari correnti	(41.154)	(30.651)
Indebitamento finanziario corrente netto	(34.268)	(21.684)
Debiti bancari non correnti	(24.916)	(22.187)
Indebitamento finanziario non corrente	(24.916)	(22.187)
Indebitamento finanziario netto	(59.184)	(43.871)

COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

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 81.406, registra un incremento del 50 % rispetto allo scorso anno (€/000 54.212).

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	31/03/2010	31/03/2009	variazione
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	30	14	16
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.930	1.739	191
Totale Ammortamenti	1.960	1.753	207

14. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2010	31/03/2009	variazione
- Altri proventi finanziari	163	35	128
- Attività Finanziarie su operazioni LME	-	175	(175)
- Interessi ed altri oneri finanziari	(339)	(365)	26
- Utile (perdite) cambi	(265)	405	(670)
Totale	(441)	250	(691)

€/000	31/03/2010	31/03/2009	variazione
- Oneri su derivati LME	(1.219)	(6.288)	(5.068)

La voce "Oneri su derivati LME" si riferisce al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame della controllata inglese FD Sims Ltd per €/000 114 ed al risultato della valutazione Mark to Market (fair value) dei contratti di vendita a termine sul rame, aperti alla data del presente bilancio, per €/000 912 della capogruppo IRCE SPA e per €/000 193 della controllata inglese FD Sims Ltd.

Tali Oneri rilevano ai fini della determinazione dell'EBITDA e dell'EBIT rettificati per €/000 1.219 al 31/03/2010 e per €/000 1.684 al 31/03/2009.

15. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	31/03/2010	31/03/2009
- Imposte correnti	(281)	(217)
- Imposte differite/anticipate	(115)	1.231
Totale	(396)	1.014

16. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Relativamente 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.

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