



**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2011**

SOMMARIO**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2011*****Cariche sociali******Relazione sulla gestione******Prospetti contabili al 30 settembre 2011***

Stato Patrimoniale Consolidato

Conto Economico Consolidato

Note illustrative alla relazione trimestrale al 30 settembre 2011

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

CARICHE SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	Filippo Casadio
Consigliere Esecutivo	Francesco Gandolfi Colleoni
Consigliere non Esecutivo	Gianfranco Sepriano
Consigliere Indipendente	Fabio Senese
Consigliere Indipendente	Orfeo Dallago

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Leonello Venceslai
Sindaco Effettivo	Franco Stupazzini
Sindaco Effettivo	Adalberto Costantini
Sindaco Supplente	Gianfranco Zappi
Sindaco Supplente	Massimo Garuti

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011

Con un discreto andamento della domanda e prezzi del rame crescenti (quotazione media LME dei primi tre trimestri del 2011 è stata del 21% superiore a quella dello stesso periodo del 2010), il fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2011 è stato di € 340,6 milioni, in aumento rispetto agli € 276,1 milioni dello stesso periodo dello scorso anno (+23,4%).

La crescita reale mostra percentuali più elevate se misurata con la dimensione del fatturato senza metallo¹ che è aumentato del 16,9%, dove i volumi hanno giocato il ruolo principale. In particolare, il fatturato senza metallo dei conduttori per avvolgimento è aumentato dell'11,5%, mentre quello dei cavi è aumentato del 36,9%. I conduttori per avvolgimento hanno avuto un inizio vivace nei primi tre mesi per poi assestarsi ad un livello un po' inferiore, ma costante, nei successivi secondo e terzo trimestre; i cavi, che avevano segnato un rallentamento nel secondo trimestre, hanno poi registrato un nuovo aumento nel terzo.

Fatturato consolidato senza metallo (€/milioni)	2011 9 mesi		2010 9 mesi		Variazione %
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	54,1	75,3%	48,5	79,0%	11,5%
Cavi	17,7	24,7%	12,9	21,0%	36,9%
Totale	71,8	100,0%	61,4	100,0%	16,9%

Nello stesso periodo i margini sono rimasti ad un buon livello, consentendo EBIT ed EBITDA rettificati migliori di quelli dello scorso anno, mentre i loro valori non rettificati sono risultati in linea con quelli registrati nel 2010.

Dati economici consolidati (€/milioni)	2011 9 mesi	2010 9 mesi	Variazione
Fatturato ²	340,6	276,1	23,4%
Margine Operativo Lordo (EBITDA) ³	24,4	24,2	0,8%
Utile Operativo (EBIT)	15,4	15,4	0,0%
Utile prima delle imposte	18,3	12,5	46,4%
Utile netto	11,4	8,5	34,1%

Dati economici consolidati rettificati (€/milioni)	2011 9 mesi	2010 9 mesi	Variazione
Margine Operativo Lordo (EBITDA) rettificato ⁴	19,5	13,4	45,5%
Utile Operativo (EBIT) rettificato ⁴	10,5	4,6	128,3%

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 Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è un indicatore di performance utilizzato dalla Direzione del Gruppo per valutare l'andamento operativo dell'azienda e non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, esso è calcolato da IRCE S.p.A. sommando all'Utile Operativo (EBIT) gli ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni.

⁴ 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 sul rame (€ +4,3 milioni). Gli stessi indicatori sono inoltre assunti al netto dell'effetto dell'aumento dei prezzi del rame sul valore del magazzino (€ 9,2 milioni). Tali indicatori sono utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misure contabili nell'ambito degli IFRS. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto non comparabile.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2011 è sceso a € 93,8 milioni rispetto a € 97,6 milioni di fine 2010, grazie alla cassa generata che ha ecceduto le necessità per investimenti e circolante.

Dati patrimoniali consolidati (€/milioni)	Al 30.09.2011	Al 31.12.2010	Variazione
Capitale investito netto	241,3	240,6	0,3%
Patrimonio netto	147,5	143,0	3,1%
Indebitamento finanziario netto ⁵	93,8	97,6	-3,9%

Gli investimenti del Gruppo nei nove mesi sono stati € 5,8 milioni e hanno riguardato principalmente IRCE S.p.A. in Italia e IRCE Ltda in Brasile.

La flessione della domanda registrata nel mese di ottobre suggerisce caute previsioni circa fatturato e risultati dell'ultimo trimestre. Riteniamo tuttavia che volumi e risultati dell'intero periodo dovrebbero risultare in linea con quelli dell'anno scorso.

Imola, 11 novembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Filippo Casadio

⁵ L'Indebitamento Finanziario Netto è misurato come la somma delle passività finanziarie a breve ed a lungo termine meno le disponibilità liquide e attività finanziarie, 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 nella raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	Note	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.367.349	2.357.099	2.370.285
Immobili, impianti e macchinari	2	67.149.046	68.629.472	72.649.442
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.756.551	1.780.746	1.770.729
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	5.418.638	5.757.857	3.052.030
Altre attività finanziarie e crediti non correnti		88.148	89.872	95.795
Imposte anticipate	3	3.653.631	3.334.198	6.267.090
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		80.433.363	81.949.244	86.205.371
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	4	121.864.030	128.909.633	100.348.944
Crediti commerciali	5	97.798.296	111.097.425	111.076.838
Crediti verso controllante		-	-	566.436
Crediti tributari		4.714.350	5.369.793	6.033.237
Crediti verso altri		4.650.836	2.242.807	3.509.529
Altre attività finanziarie correnti	6	2.322.924	196.146	1.589.749
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	4.586.358	4.196.773	5.160.738
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		235.936.794	252.012.577	228.285.471
TOTALE ATTIVO		316.370.157	333.961.821	314.490.842

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO				
CAPITALE SOCIALE	8	14.626.560	14.626.560	14.626.560
RISERVE	8	121.354.476	124.789.261	117.362.920
UTILE DI PERIODO		11.362.004	9.337.847	10.800.118
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		147.343.040	148.753.668	142.789.598
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		201.862	219.525	210.074
TOTALE PATRIMONIO NETTO		147.544.902	148.973.193	142.999.672
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	9	9.606.798	9.667.730	11.490.302
Imposte differite		3.255.097	3.411.654	3.174.797
Fondi per rischi ed oneri		1.569.635	1.507.734	1.066.116
Fondi per benefici ai dipendenti		4.449.781	4.733.705	5.044.454
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		18.881.311	19.320.823	20.775.669
PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	10	91.096.409	109.662.296	92.830.511
Debiti commerciali		42.083.863	39.342.299	40.892.810
Debiti tributari		5.889.091	5.352.970	5.077.020
Debiti verso istituti di previdenza sociale		2.933.649	2.739.658	3.253.387
Altre passività correnti		7.940.932	8.570.582	8.661.773
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		149.943.944	165.667.805	150.715.501
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		316.370.157	333.961.821	314.490.842

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	30.09.2011	30.09.2010	III trim. 11	III trim. 10
Ricavi	11	340.591.098	276.119.622	90.876.181	94.924.047
Altri ricavi e proventi	11	1.458.628	1.160.571	1.101.697	232.549
TOTALE RICAVI		342.049.726	277.280.193	91.977.878	95.156.596
Costi per materie prime e materiali di consumo	12	(272.802.298)	(220.610.654)	(69.117.739)	(70.078.934)
Variatz. rimanenze di prodotti finiti e in c.so di lavorazione		5.542.116	13.625.407	(5.058.637)	(1.667.119)
Costi per servizi		(26.851.465)	(24.567.996)	(6.983.666)	(8.180.086)
Costo del personale		(22.189.431)	(20.415.734)	(6.937.334)	(6.624.841)
Ammortamenti	13	(6.340.829)	(6.410.127)	(2.136.416)	(2.206.956)
Accantonamenti e svalutazioni		(2.729.175)	(2.425.965)	(971.180)	331.889
Altri costi operativi		(1.328.371)	(1.119.661)	(645.772)	(733.524)
UTILE OPERATIVO		15.350.273	15.355.463	127.134	5.997.025
Proventi ed oneri finanziari	14	2.962.854	(2.880.188)	3.091.552	(4.382.607)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		18.313.127	12.475.275	3.218.686	1.614.418
Imposte sul reddito	15	(6.959.680)	(4.021.801)	(1.212.193)	(552.237)
UTILE NETTO DI PERIODO		11.353.447	8.453.474	2.006.493	1.062.181
Interessenze di terzi		8.557	987	17.663	5.130
UTILE NETTO DI PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		11.362.004	8.454.461	2.024.156	1.067.311

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2011

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La pubblicazione della relazione trimestrale del Gruppo per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2011 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2011.

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 presso Nijmegen (NL) sede della Smit Draad Nijmegen, Blackburn (UK) sede della FD Sims Ltd, Joinville (SC – Brasile) sede della Irce Ltda, Kochi (Kerala – India) sede della Stable Magnet Wire P.Ltd e Kierspe (D) sede della Isodra GmbH.

La distribuzione si avvale di agenti e delle seguenti società commerciali controllate: Isomet AG in Svizzera, DMG GmbH in Germania, Isolveco 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 2010.

Gli schemi di bilancio utilizzati 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 richiede l'effettuazione di stime ed 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 2011:

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

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2010 ed al 30 giugno 2011 è rimasta invariata.

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 2011. I contratti di vendita sono stati effettuati al fine di contrastare riduzioni di prezzo relative a disponibilità di materia prima. Il valore equo dei contratti di vendita a termine di rame, aperti alla data del 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 2011. I contratti di acquisto sono stati effettuati al fine di prevenire aumenti di prezzo relativi ad impegni di vendita con valore rame fisso. Il valore equo dei contratti a termine per acquisti a termine di rame, aperti alla data del 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*.
- Uno strumento derivato relativo ad un contratto di interest rate SWAP sottoscritto allo scopo di fronteggiare l'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente ad un finanziamento a medio-lungo termine. In base a tale contratto le parti contraenti si impegnano a versare od a riscuotere a date prestabilite importi determinati in base al differenziale dei tassi di interesse.
- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di USD, con data di scadenza successiva al 30 settembre 2011. 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 settembre 2011:

unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale con scadenza entro un anno tonnellate	Valore nozionale con scadenza oltre un anno	Risultato con valutazione al fair value al 30.09.11 €/000
Tonnellate/Vendite	2.425	0	2.084
Tonnellate/Acquisti	25	0	11

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di rame, aperti al 30 settembre 2011, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio.

Riportiamo di seguito il riepilogo del contratto derivato su interest rate SWAP, aperto al 30 settembre 2011 (importi in Euro/000):

Importo nominale	Data accensione	Data scadenza	anno Periodicità Irs	tasso banca	tasso cliente	Fair Value 30/09/11 €/000
9.108	15/03/2010	31/12/2014	semestrale	EURIBOR 6M ACT/360	2,20%	(94)

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su USD per acquisti a termine, aperti al 30 settembre 2011:

unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale con scadenza entro un anno €/000	Valore nozionale con scadenza oltre un anno	Risultato con valutazione al fair value al 30/09/11 €/000
USD	4.000	0	220

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti di valuta, aperti al 30 settembre 2011, è determinato sulla base delle quotazioni forward delle valute con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce si riferisce ad attività di tipo immateriale dalle quali sono attesi benefici economici futuri. La voce è principalmente rappresentata dall'avviamento per €/000 2.031.

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 2010. 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	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore netto al 31.12.10	13.505	20.789	38.354	1.192	579	3.052	77.472
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	-	58	402	283	330	4.782	5.855
. Effetto cambi	(66)	(424)	(2.097)	(2)	(9)	(51)	(2.649)
. Riclassificazioni	-	2.294	19	1	-	(2.314)	-
. Dismissioni	-	-	(259)	(138)	(141)	(50)	(588)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	-	-	197	127	141	-	465
. Amm.ti dell'esercizio	-	(955)	(4.669)	(430)	(177)	-	(6.231)
Totale	(66)	973	(6.407)	(159)	144	2.367	(3.148)
Valore netto al 30.09.11	13.439	21.762	31.947	1.033	723	5.419	74.324

Gli investimenti del Gruppo nel semestre sono stati € 5,85 milioni e hanno riguardato principalmente IRCE S.p.A. in Italia e IRCE Ltda in Brasile.

3. IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite attive sono state rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le perdite fiscali portate a nuovo nella misura in cui è stata ritenuta probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano renderne applicabile l'utilizzo. La diminuzione delle perdite fiscali disponibili è legata al completo utilizzo delle perdite pregresse previste per IRCE SPA.

4. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	45.223	45.661	28.677
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.283	18.030	18.490
- Prodotti finiti e merci	61.358	65.219	53.182
Totale	121.864	128.910	100.349

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

Il valore delle rimanenze è esposto al netto di una svalutazione di imballi e prodotti finiti a lenta movimentazione e di una svalutazione, di circa € 5,5 milioni, per adeguare il valore del magazzino non coperto da ordini di vendita al presunto valore di realizzo per effetto della diminuzione del valore del rame registrata alla data odierna.

5. CREDITI COMMERCIALI

€/000	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
- Clienti/Effetti attivi	102.894	115.093	114.485
- Fondo svalutazione crediti	(5.096)	(3.996)	(3.408)
Totale	97.798	111.097	111.077

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

6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	2.095	122	1.581
- Mark to Market operazioni a termine su valute	220	50	-
- Mark to Market INTEREST Swap	-	6	-
- Conto vincolato per operazioni su LME	8	7	8
Totale	2.323	196	1.590

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce alla valutazione Mark to Market (*Fair Value*) dei contratti di acquisto e di vendita a termine di rame aperti al 30.09.2011.

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	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
- Depositi bancari	4.489	4.103	4.869
- Denaro e valori in cassa	99	94	292
Totale	4.586	4.197	5.161

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 Euro 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 30.09.2011 sono pari a 1.725.381.

9. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	Valuta	Tasso	Società	30/09/2011	31/12/2010	Scadenza
Carisbo	Euro	Variabile	IRCE SPA	1.000	2.000	2012
Banca Intesa	Euro	Variabile	IRCE SPA	5.359	6.296	2014
NAB	CHF	Fisso	Isomet AG	3.248	3.194	2011
Totale				9.607	11.490	

10. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
- Debiti verso banche	91.002	109.190	92.030
- Debiti per contratti derivati	94	472	801
Totale	91.096	109.662	92.831

La voce "debiti per contratti derivati" si riferisce al risultato della valutazione Mark to Market (*Fair Value*) del contratto derivato su interest rate SWAP aperto al 30.09.2011.

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	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilità liquide	4.586	4.197	5.161
Altre attività finanziarie correnti	2.323	196	1.590
Liquidità	6.909	4.393	6.751
Passività finanziarie correnti	(91.096)	(109.662)	(92.831)
Indebitamento finanziario corrente netto	(84.187)	(105.269)	(86.080)
Passività finanziarie non correnti	(9.607)	(9.668)	(11.490)
Indebitamento finanziario non corrente	(9.607)	(9.668)	(11.490)
Indebitamento finanziario netto	(93.794)	(114.937)	(97.570)

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

11. 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 €/000 340.591 registra un incremento del 23,4 % rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€/000 276.120).

12. 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.

13. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	30.09.11	30.09.10	III° trim 11	III° trim_10
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	119	101	65	37
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.222	6.309	2.071	2.170
Totale	6.341	6.410	2.136	2.207

14. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	30.09.11	30.09.10	III° trim 11	III° trim_10
- Altri proventi finanziari	4.652	1.944	3.383	43
- Interessi ed altri oneri finanziari	(2.470)	(4.347)	(567)	(4.552)
- Utile (perdite) cambi	781	(477)	276	126
Totale	2.963	(2.880)	3.092	(4.383)

La seguente tabella esplicita i proventi ed oneri da derivati già compresi nella tabella precedente:

€/000	30.09.11	30.09.10	III° trim 11	III° trim_10
- Proventi su derivati LME	4.290	1.687	3.294	(1.113)
- Oneri su derivati su operazioni LME	-	(3.099)	-	(2.888)
Totale	4.290	(1.412)	3.294	(4.001)

La voce "Proventi su derivati LME" si riferisce per €/000 2.204 al risultato della chiusura dei contratti di vendita a termine di rame e per €/000 2.084 al risultato della valutazione Mark to Market (*fair value*) dei contratti di vendita a termine sul rame, aperti alla data del presente bilancio.

Tali oneri rilevano ai fini della determinazione dell'EBITDA e dell'EBIT rettificati per un risultato positivo di €/000 4.290 al 30.09.2011 e per un risultato negativo di €/000 1.412 al 30.09.2010.

15. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	30.09.11	30.09.10	III° trim 11	III° trim_10
- Imposte correnti	(4.676)	(1.521)	(1.707)	(434)
- Imposte differite / anticipate	(2.284)	(2.501)	495	(118)
Totale	(6.960)	(4.022)	1.212	(552)

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.