



RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2012

INDICE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2012

Cariche sociali

Relazione sulla gestione al 31 marzo 2012

Prospetti contabili al 31 marzo 2012

Stato Patrimoniale Consolidato
Conto Economico Consolidato

Note illustrative

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

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

Nel primo trimestre dell'esercizio l'utile netto consolidato è stato di € 0,6 milioni, l'EBITDA e l'EBIT rispettivamente di € 4,6 milioni e € 2,5 milioni. Tali risultati, inferiori a quelli del primo trimestre dello scorso anno, sono stati conseguiti in un periodo di forte rallentamento della domanda.

La riduzione dei volumi e il calo del prezzo del rame (-10% quotazione media LME del primo trimestre 2012 contro il primo trimestre 2011) hanno portato ad una diminuzione del fatturato consolidato da € 136,7 milioni dei primi tre mesi del 2011 a € 99,7 milioni del primo trimestre del 2012.

La diminuzione del fatturato senza metallo¹ è stata del 21,4%; particolarmente marcata nel settore dei cavi (-41,2%).

Nel dettaglio:

Fatturato consolidato senza metallo (€/Milioni)	2012 1° trimestre		2011 1° trimestre		Variazione %
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	17,3	81,2%	20,3	74,9%	-14,8%
Cavi	4,0	18,8%	6,8	25,1%	-41,2%
Totale	21,3	100,0%	27,1	100,0%	-21,4%

La tabella che segue mostra le variazioni dei risultati rispetto a quelli del primo trimestre dello scorso anno, incluso i valori rettificati di EBITDA e EBIT.

Dati economici consolidati (€/milioni)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Variazione %
Fatturato ²	99,7	136,7	-27,1%
Margine Operativo Lordo (EBITDA) ³	4,6	10,7	-57,0%
Utile Operativo (EBIT)	2,5	7,8	-67,9%
Utile prima delle imposte	1,0	8,3	-88,0%
Utile netto	0,6	5,9	-89,8%
Margine Operativo Lordo (EBITDA) rettificato ⁴	3,8	6,8	-44,1%
Utile Operativo (EBIT) rettificato ⁴	1,7	3,9	-56,4%

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 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 (€ -0,8 milioni nel 1° trimestre 2012 e € +0,9 nel 1° trimestre 2011). Gli stessi indicatori sono inoltre assunti al netto dell'effetto dell'aumento dei prezzi del rame sul valore del magazzino (€ 0,0 milioni nel 1° trimestre 2012 e € 4,8 nel 1° trimestre 2011). Tali indicatori sono utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificati 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 a fine marzo 2012 è sceso a € 88,4 milioni rispetto a € 92,8 milioni di fine 2011, questo come conseguenza della riduzione del capitale circolante.

Dati patrimoniali consolidati (€/milioni)	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011	Variazione %
Capitale investito netto	236,2	240,6	-1,8%
Patrimonio netto	147,8	147,8	0,0%
Indebitamento finanziario netto ⁵	88,4	92,8	-4,7%

Gli investimenti del Gruppo nel primo trimestre 2012 sono stati € 2,9 milioni e hanno riguardato prevalentemente la controllata brasiliana IRCE Ltda.

Nell'attuale scenario economico risulta difficile fare previsioni; tuttavia, nella seconda parte dell'anno, ci aspettiamo un miglioramento nel settore dei conduttori per avvolgimento, mentre rimane difficile la situazione dei cavi a causa del perdurare della crisi del mercato delle costruzioni.

Imola, 15 maggio 2012

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. 9. 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	31.03.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.556.250	2.354.839
Immobili, impianti e macchinari	2	69.314.866	68.149.392
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.844.872	1.897.859
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	6.318.353	6.989.675
Altre attività finanziarie e crediti non correnti		85.734	85.450
Imposte anticipate		5.338.629	5.168.339
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		85.458.704	84.645.554
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	3	120.615.980	116.534.546
Crediti commerciali	4	87.465.343	85.326.442
Crediti tributari		6.123.706	6.254.253
Crediti verso altri		2.855.503	2.735.490
Altre attività finanziarie correnti	5	799.983	294.896
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6	5.026.703	5.220.102
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		222.887.218	216.365.729
TOTALE ATTIVO		308.345.922	301.011.283

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.03.2012	31.12.2011
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	7	14.626.560	14.626.560
RISERVE E UTILE (PERDITE) A NUOVO	7	132.436.701	122.699.239
UTILE (PERDITA) DI PERIODO		574.084	10.274.783
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		147.637.345	147.600.582
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		199.582	203.164
TOTALE PATRIMONIO NETTO		147.836.927	147.803.746
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	8	10.961.967	9.946.805
Imposte differite		2.736.053	3.220.029
Fondi per rischi ed oneri		1.450.775	1.801.012
Fondi per benefici ai dipendenti		5.233.883	5.444.990
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		20.382.678	20.412.836
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	9	83.408.444	88.194.949
Debiti commerciali		39.935.102	29.373.713
Debiti tributari		7.083.348	5.666.488
Debiti verso istituti di previdenza sociale		2.032.808	2.779.309
Altre passività correnti		7.666.615	6.780.242
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		140.126.317	132.794.701
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		308.345.922	301.011.283

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	31.03.2012	31.03.2011
Ricavi	10	99.735.754	136.694.257
Altri ricavi e proventi		283.743	153.726
TOTALE RICAVI		100.019.497	136.847.983
Costi per materie prime e materiali di consumo	11	(84.799.100)	(112.074.867)
Variaz. Rimanenze di prodotti finiti e in c.so lavorazione		6.355.596	4.273.735
Costi per servizi		(9.501.686)	(10.004.378)
Costo del personale		(7.389.495)	(7.907.740)
Ammortamenti	12	(1.925.250)	(2.154.039)
Accantonamenti e svalutazioni		(129.380)	(748.230)
Altri costi operativi		(97.418)	(407.606)
UTILE OPERATIVO		2.532.764	7.824.858
Proventi ed oneri finanziari	13	(1.547.028)	478.880
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		985.736	8.303.738
Imposte sul reddito	14	(415.234)	(2.441.785)
UTILE ANTE INTERESSENZE DI TERZI		570.502	5.861.953
Interessenze di terzi		3.582	(20)
UTILE NETTO DI PERIODO		574.084	5.861.933

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2012

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La pubblicazione della relazione trimestrale del Gruppo per il periodo di tre mesi al 31 marzo 2012 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2012.

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

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

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

CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato trimestrale è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", secondo quanto previsto per i bilanci intermedi redatti in forma "sintetica", e sulla base dell'art. 154 ter del TUF. Tale bilancio trimestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

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 2012:

Società	% di partecipazione	Sede legale	Capitale sociale	Consolidamento	
Isomet AG	100%	Svizzera	Fsv	1.000.000	integrale
Smit Draad Nijmegen BV	100%	Paesi Bassi	€	1.165.761	integrale
FD Sims Ltd	100%	Regno Unito	£	15.000.000	integrale
Isolveco Srl	75,0%	Italia	€	46.440	integrale
DMG GmbH	100%	Germania	€	255.646	integrale
IRCE S.L.	100%	Spagna	€	150.000	integrale
IRCE Ltda	99,9%	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 2011 è rimasta invariata.

STRUMENTI DERIVATI

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

- Strumenti derivati relativi ad operazioni a termine di rame, con data di scadenza successiva al 31 marzo 2012. I contratti di vendita sono stati effettuati al fine di contrastare riduzioni di prezzo relative a disponibilità di materia prima, 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 di rame, aperti alla data del bilancio, è determinato sulla base delle quotazioni forward del rame con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio. Tali operazioni, ad eccezione di quelle poste in essere dalla controllata Smit Draad Nijmegen BV, non soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini dell' hedge accounting.
- Uno strumento derivato relativi ad contratto di interest rate SWAP sottoscritto allo scopo di fronteggiare la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente ad un finanziamento a medio-lungo termine. In base a tale contratto le parti contraenti si impegnano a versare od a riscuotere a date prestabilite importi determinati in base al differenziale di diversi tassi di interesse. 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 USD, con data di scadenza successiva al 31 marzo 2012. 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 vendite ed acquisti a termine, aperti al 31 marzo 2012:

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 31/03/2012 €/000
Tonnellate/Vendite	4.425	0	(194)
Tonnellate/Acquisti	60	0	37

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti e vendite di rame, aperti al 31 marzo 2012, 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.

La parte relativa alle 60 tonnellate, acquisti posti in essere dalla controllata Smit Draad Nijmegen BV, è contabilizzata a cash flow hedge.

Riportiamo di seguito il riepilogo del contratto derivato su interest rate SWAP, aperto al 31 marzo 2012:

Importo nominale	Data accensione	Data scadenza	anno Periodicità Irs	tasso banca	tasso cliente	Fair Value 31/03/12 €/000
6.297	15/03/2010	31/12/2014	semestrale	EURIBOR 6M ACT/360	2,20%	(110)

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su USD per acquisti a termine, aperti al 31 marzo 2012:

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 31/03/12 €/000
USD	4.166	0	(30)

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti di valuta, aperti al 31 marzo 2012, è determinato sulla base delle quotazioni forward delle valute con riferimento alle date di scadenza dei contratti in essere alla data di chiusura di bilancio.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

1. AVVIAMENTO ED ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

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

€/ 000	Diritti di brevetto e utilizzo opere d'ingegno	Licenze, marchi, diritti simili e altri oneri pluriennali	Avviamento	Totale
Valore netto al 31.12.11	229	95	2.031	2.355
<i>Movimenti del periodo</i>				
. Incrementi	81	163	0	244
. Effetto cambi	(15)	6	0	(9)
. Riclassificazioni	0	0	0	0
. Ammortamenti	(31)	(3)	0	(34)
Totale variazione	35	166	0	201
Valore netto al 31.03.12	264	261	2.031	2.556

Riportiamo nella seguente tabella una descrizione delle attività immateriali con vita finita e del metodo di ammortamento utilizzato:

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

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

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

2. ATTIVITA' MATERIALI

€/000	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali		Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
				Altri beni			
Valore netto al 31.12.11	12.017	22.026	34.106	1.246	652	6.990	77.038
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	0	27	1.100	91	58	1.619	2.895
. Effetto cambi	9	2	(196)	(6)	(3)	76	(118)
. Riclassificazioni	0	0	2.371	0	5	(2.376)	0
. Dismissioni	0	0	(710)	(4)	(33)	9	(738)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	0	0	256	4	33	0	293
. Amm.ti dell'esercizio	0	(313)	(1.380)	(142)	(56)	0	(1.891)
Totale variazioni	9	(284)	1.441	(57)	4	(672)	441
Valore netto al 31.03.12	12.026	21.742	35.547	1.189	656	6.318	77.479

Gli investimenti del Gruppo nel primo trimestre 2012 sono stati € 2,89 milioni e hanno riguardato prevalentemente la controllata brasiliana IRCE Ltda.

3. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2012	31/12/2011
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	41.937	42.907
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.008	14.209
- Prodotti finiti e merci	62.956	61.458
- Fondo svalutazione	(1.285)	(2.039)
Totale	120.616	116.535

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

Il fondo svalutazione corrisponde all'importo ritenuto necessario a coprire i rischi di obsolescenza in essere nel magazzino al 31/03/2012, calcolato mediante una svalutazione di imballi e prodotti finiti a lenta movimentazione.

4. CREDITI COMMERCIALI

€/000	31/03/2012	31/12/2011
- Clienti/Effetti attivi	92.229	90.227
- Fondo svalutazione crediti	(4.764)	(4.901)
Totale	87.465	85.326

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

5. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	31/03/2012	31/12/2011
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	37	149
- Mark to Market contratto interest Swap	-	139
- Conto vincolato per operazioni su LME	763	7
Totale	800	295

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce per alla valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di acquisto a termine di rame, aperti al 31.03.2012, 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.

6. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

€/000	31/03/2012	31/12/2011
- Depositi bancari	4.968	5.176
- Denaro e valori in cassa	59	44
Totale	5.027	5.220

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.

7. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale è costituito da n. 28.128.000 azioni ordinarie per un controvalore di € 14.626.560 senza valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e versate.

Le azioni proprie al 31 marzo 2012 sono pari a n. 1.844.117 corrispondenti al 6,56 % sul capitale sociale.

Le Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2012	31/12/2011
- Azioni proprie (dedotte dal capitale sociale)	(959)	(922)
- Riserva sovrapprezzo azioni	40.539	40.539
- Azioni proprie (sovrapprezzo)	(326)	(225)
- Altre riserve di capitale	45.924	45.924
- Riserva di conversione	8.668	2.785
- Riserva legale	2.925	2.925
- Riserva straordinaria	15.237	14.592
- Riserva di cash flow hedge	26	33
- Utili indivisi	7.223	17.049
- Utili portati a nuovo	13.180	-
Totale	132.437	122.699

8. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000		Tasso	Società	31/03/2012	31/12/2011	Scadenza
Banca Intesa	EUR	Variabile	IRCE SPA	4.302	4.302	2014
NAB	CHF	Fisso	Isomet AG	1.660	1.645	2014
ABN AMRO	EUR	Fisso	Smit Draad BV	5.000	4.000	2014
Totale				10.962	9.947	

9. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2012	31/12/2011
- Debiti verso banche	83.074	88.094
- Debiti per contratti derivati	334	101
Totale	83.408	88.195

La voce "debiti per contratti derivati" si riferisce per €/000 194 alla valutazione Mark to Market (*Fair Value*) dei contratti di vendita a termine di rame aperti al 31/03/2012, della capogruppo IRCE SPA, per €/000 110 alla valutazione Mark to Market (fair value) del contratto interest rate Swap, aperto al 31/03/2012, della capogruppo IRCE SPA e per €/000 30 alla valutazione Mark to Market (fair value) dei contratti di acquisto a termine di USD della capogruppo IRCE SPA.

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

€/000	31/03/2012	31/12/2011
Disponibilità liquide	5.027	5.220
Altre attività finanziarie correnti	763*	146*
Liquidità	5.790	5.366
Passività finanziarie correnti	(83.214)*	(88.190)*
Indebitamento finanziario corrente netto	(77.424)	(82.824)
Passività finanziarie non correnti	(10.962)	(9.947)
Indebitamento finanziario non corrente	(10.962)	(9.947)
Indebitamento finanziario netto	(88.386)	(92.771)

* Tali voci si discostano dalle corrispondenti voci della situazione patrimoniale in ragione della non inclusione della valutazione al fair value dei contratti a termine di rame.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012**10. 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 99.736, registra un calo del 27% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€/000 136.694).

11. COSTI PER MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO

Tale voce, pari a €/000 84.799 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.

12. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2012	31/03/2011	variazione
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	34	25	9
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.891	2.129	(238)
Totale Ammortamenti	1.925	2.154	(229)

13. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2012	31/03/2011	variazione
- Altri proventi finanziari	137	254	(117)
- Interessi ed altri oneri finanziari	(1.065)	(595)	(470)
- Utile (perdite) cambi	207	(57)	264
Totale	(721)	(398)	(323)

€/000	31/03/2012	31/03/2011	variazione
- Oneri su derivati LME	(826)	(81)	(745)
- Proventi su derivati LME	-	958	(958)
Totale	(826)	877	(1.703)

Le voci "Oneri su derivati LME" e si riferisce al risultato della chiusura ed alla valutazione Mark to Market (fair value) dei contratti di vendita a termine di rame della capogruppo IRCE SPA.

14. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	31/03/2012	31/03/2011
- Imposte correnti	(464)	(645)
- Imposte differite/anticipate	49	(1.797)
Totale	415	(2.442)

15. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Alla data del 31 marzo 2012 risulta un debito IRES per €/000 4.239 della IRCE SPA nei confronti dell'erario da versare tramite la controllante Aequafin SPA per l'applicazione del regime di tassazione del consolidato nazionale.

16. 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.

17. 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 comma2 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