



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014

INDICE**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014*****Cariche sociali******Relazione sulla gestione al 31 marzo 2014******Prospetti contabili consolidati***

Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata

Conto Economico Consolidato

Rendiconto Finanziario Consolidato

Note illustrative ai prospetti del bilancio trimestrale consolidato

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

CARICHE SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

PRESIDENTE	DOTT.	FILIPPO CASADIO
CONSIGLIERE ESECUTIVO	ING.	FRANCESCO GANDOLFI COLLEONI
CONSIGLIERE NON ESECUTIVO	DOTT.	GIANFRANCO SEPRIANO
CONSIGLIERE INDIPENDENTE	DOTT.SSA	FRANCESCA PISCHEDDA
CONSIGLIERE INDIPENDENTE	DOTT.	ORFEO DALLAGO

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	DOTT.	FABIO SENESE
SINDACO EFFETTIVO	DOTT.	ADALBERTO COSTANTINI
SINDACO EFFETTIVO	DOTT.SSA	DONATELLA VITANZA
SINDACO SUPPLENTE	DOTT.	GIANFRANCO ZAPPI
SINDACO SUPPLENTE	DOTT.SSA	CLAUDIA MARESCA

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers SpA

COMITATO PER IL CONTROLLO E RISCHI E PER LA REMUNERAZIONE

DOTT.	GIANFRANCO SEPRIANO
DOTT. SSA	FRANCESCA PISCHEDDA
DOTT.	ORFEO DALLAGO

PRESPOSTO AL CONTROLLO INTERNO

DOTT. WILMER NERI

ORGANISMO DI VIGILANZA

AVV.	PAOLA PRETI
DOTT. SSA	FRANCESCA PISCHEDDA
DOTT.	GIANLUCA PIFFANELLI

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2014

Il primo trimestre 2014 del Gruppo IRCE (di seguito anche il "Gruppo") ha evidenziato risultati in miglioramento rispetto allo stesso periodo 2013.

Il settore dei conduttori per avvolgimento registra una crescita dovuta principalmente alle vendite sul mercato brasiliano; diversa è la situazione nel settore del cavo che presenta un'ulteriore riduzione dei volumi di oltre il 10%, in modo particolare in Italia con una riduzione di circa il 20% ed una contrazione dei margini.

Il fatturato consolidato passa da € 98,73 milioni del primo trimestre 2013 a € 91,51 milioni, in riduzione del 7,3%, questo è dovuto principalmente al calo del prezzo del rame riscontrato nei primi mesi del 2014. Crescono i margini e l'utile che risulta pari a € 1,29 milioni (€ 0,37 milioni nei primi tre mesi dello scorso anno).

In questo contesto, il fatturato senza metallo¹ è aumentato del 4,5%, il settore dei conduttori per avvolgimento è cresciuto del 7,9%, mentre il settore dei cavi è diminuito del 12,1%.

Nel dettaglio:

Fatturato consolidato senza metallo (€/Milioni)	2014		2013		Variazione %
	1° trimestre		1° trimestre		
	Valore	%	Valore	%	%
Conduttori per avvolgimento	17,8	86,0%	16,5	83,3%	7,9%
Cavi	2,9	14,0%	3,3	16,7%	-12,1%
Totale	20,7	100,0%	19,8	100,0%	4,5%

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 2014	1° trimestre 2013	Variazione %
Fatturato ²	91,51	98,73	-7,3%
Margine Operativo Lordo (EBITDA) ³	2,38	2,22	7,2%
Utile Operativo (EBIT)	0,28	0,17	64,7%
Utile prima delle imposte	2,31	0,73	216,4%
Utile netto	1,29	0,37	248,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA) rettificato ⁴	4,47	2,80	59,6%
Utile Operativo (EBIT) rettificato ⁴	2,37	0,75	216,0%

Per i dettagli delle riclassificazioni del 1° trimestre 2013, si rinvia a quanto esposto in nota integrativa.

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 (€ +2,09 milioni nel 1° trimestre 2014 e € 0,58 nel 1° trimestre 2013). 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 2014 è sceso a € 57,89 milioni rispetto a € 61,33 milioni di fine anno 2013.

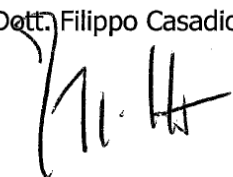
Dati patrimoniali consolidati (€/milioni)	Al 31.03.2014	Al 31.12.2013	Variazione %
Capitale investito netto	194,15	194,37	-0,1%
Patrimonio netto	136,26	133,04	2,4%
Indebitamento finanziario netto ⁵	57,89	61,33	-5,6%

Gli investimenti del Gruppo nel primo trimestre 2014 sono stati € 0,71 milioni ed hanno riguardato prevalentemente investimenti per l'acquisto di macchinari.

I risultati del primo trimestre confermano le attese espresse nella relazione al bilancio 2013 e riteniamo che possano ulteriormente migliorare nel corso del 2014.

Imola, 15 maggio 2014

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. 11. Si evidenzia che le modalità di misurazione dell'indebitamento finanziario netto sono conformi alle modalità di misurazione della Posizione Finanziaria Netta come definita nella Delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITA'	Note	31.03.2014	31.12.2013
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento ed altre attività immateriali	1	2.590.847	2.503.175
Immobili, impianti e macchinari	2	63.186.857	63.366.928
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.468.762	1.509.226
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	1.510.386	1.372.790
Altre attività finanziarie e crediti non correnti		113.801	110.908
Crediti tributari non correnti	3	4.518.996	4.371.500
Imposte anticipate		3.957.762	4.016.426
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		77.347.411	77.250.953
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	4	91.500.559	82.516.486
Crediti commerciali	5	74.262.955	66.345.511
Crediti tributari correnti		1.081.431	2.656.182
Crediti verso altri		1.418.388	945.167
Attività finanziarie correnti	6	816.996	619.476
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	5.053.806	5.625.260
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		174.134.135	158.708.082
TOTALE ATTIVITA'		251.481.546	235.959.035

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31.03.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	8	14.626.560	14.626.560
RISERVE	8	120.080.347	118.033.800
UTILE DI PERIODO		1.288.519	110.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		135.995.426	132.771.338
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		267.608	264.351
TOTALE PATRIMONIO NETTO		136.263.034	133.035.689
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	9	3.280.301	1.629.195
Imposte differite		1.307.267	1.391.840
Fondi per rischi ed oneri	10	1.495.763	1.303.198
Fondi per benefici ai dipendenti		5.695.605	5.667.233
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		11.778.936	9.991.466
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	11	59.684.717	66.397.663
Debiti commerciali		33.053.667	16.818.767
Debiti tributari		2.171.219	1.470.348
Debiti verso istituti di previdenza sociale		1.937.479	2.128.585
Altre passività correnti		6.592.494	6.116.517
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		103.439.576	92.931.880
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		251.481.546	235.959.035

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	31.03.2014	31.03.2013
Ricavi	12	91.513.712	98.732.048
Altri ricavi e proventi		82.769	371.528
TOTALE RICAVI		91.596.481	99.103.576
Costi per materie prime e materiali di consumo	13	(75.902.606)	(82.223.776)
Variaz. Rimanenze di prodotti finiti e in corso lavorazione		3.073.784	2.177.021
Costi per servizi		(8.364.262)	(8.876.141)
Costo del personale		(7.654.960)	(7.511.281)
Ammortamenti	14	(1.664.424)	(1.813.385)
Accantonamenti e svalutazioni		(435.685)	(241.143)
Altri costi operativi		(371.842)	(447.446)
UTILE OPERATIVO		276.486	167.425
Proventi / (oneri) finanziari	15	2.037.729	562.980
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		2.314.215	730.405
Imposte sul reddito	16	(1.024.422)	(358.612)
UTILE ANTE INTERESSENZE DI TERZI		1.289.793	371.793
Interessenze di terzi		(1.274)	(1.861)
UTILE DI PERIODO		1.288.519	369.931

Utile (Perdita) per Azione		
- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,0492	0,0151
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,0492	0,0151

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Note	31.03.2014	31.03.2013
<i>€/000</i>			
ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile di periodo		1.289	370
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamenti	14	1.664	1.813
Variazione netta delle (attività) / fondo per imposte (anticipate) differite (Plusvalenze)/ minusvalenze da realizzo di attività immobilizzate		(26)	(131)
		(5)	(6)
Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate		(344)	(331)
Imposte	16	967	266
Oneri (proventi) finanziari	15	286	377
Utile (perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante		3.831	2.358
Decremento / (incremento) Rimanenze	4	(9.010)	1.540
Variazione nette delle attività e passività d'esercizio corrente		9.634	(3.828)
Variazione nette delle attività e passività d'esercizio non corrente		221	(104)
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		4.676	(34)
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1	(114)	(60)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	2	(603)	(1.335)
Differenze cambio su immobilizzazioni materiali ed immateriali		(1.014)	(1.037)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali		88	5
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		(1.643)	(2.427)
ATTIVITA' FINANZIARIA			
Rimborsi di finanziamenti	9	1.651	25
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	11	(6.713)	(1.247)
Variazione delle attività finanziarie correnti	6	(198)	126
Interessi corrisposti		(333)	(378)
Interessi ricevuti		47	1
Variazione del capitale di terzi		3	11
Variazione della riserva di conversione ed altri effetti a patrimonio netto	8	1.938	1.522
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		(3.604)	60
FLUSSO DI CASSA NETTO DI PERIODO		(571)	(2.401)
SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	11	5.625	5.666
FLUSSO DI CASSA NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO		(571)	(2.401)
SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	11	5.054	3.265

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2014

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2014 è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di IRCE SPA (di seguito anche la "Società") in data 15 maggio 2014.

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 in l'Italia presso Imola (BO), Guglionesi (CB), Umbertide (PG) e Miradolo Terme (PV); all'estero a 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 dell'operato di agenti e delle seguenti società controllate commerciali: Isomet AG in Svizzera, DMG GmbH in Germania, Isolvecò Srl in Italia, Irce S.L. in Spagna e Irce Kablo Ve Tel Ltd in Turchia.

CRITERI DI REDAZIONE

La presente relazione trimestrale consolidata è stata redatta 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 2013.

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 legale, non ricorrendo a tale obbligo.

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.

Per una migliore rappresentazione, si segnala che alcune voci di bilancio al 31.03.2013 sono state riclassificate.

Si riporta di seguito l'impatto di tali riclassifiche:

Voce riclassificata	€/000	Precedente classificazione	Attuale classificazione
IAS 18 Fair value vendite	57	Ricavi	Proventi e oneri finanziari
Compensi collaboratori	60	Costi per servizi	Costi del personale
Emolumenti Amministratori	51	Costi per servizi	Costi del personale

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La tabella seguente mostra l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2014:

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	100%	Brasile	Real	145.481.145	integrale
ISODRA GmbH	100%	Germania	€	25.000	integrale
Stable Magnet Wire P.Ltd.	100%	India	INRs	165.189.860	integrale
IRCE Kablo Ve Tel Ltd	100%	Turchia	TRY	1.700.000	Integrale

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2013 è rimasta invariata.

STRUMENTI DERIVATI

Il Gruppo ha in essere le seguenti tipologie di strumenti derivati:

- Strumenti derivati relativi ad operazioni a termine sul rame con data di scadenza successiva al 31 marzo 2014. 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 non soddisfano le condizioni richieste per la contabilizzazione come strumenti di copertura ai fini dell' hedge accounting.

Riportiamo di seguito il riepilogo dei contratti derivati su commodity (rame) per vendite a termine, aperte al 31 marzo 2014:

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 31/03/2014 €/000
Tonnellate/Vendite	2.875	0	805
Tonnellate/Acquisti	50	0	(12)

- Uno strumento derivato relativo ad un contratto di interest rate SWAP sottoscritto in esercizi precedenti 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.

Riportiamo di seguito il riepilogo del contratto derivato su interest rate SWAP, aperto al 31 marzo 2014 (importi in Euro/000):

Importo nominale	Data accensione	Data scadenza	anno Periodicità Irs	tasso banca	tasso cliente	Fair Value 31/03/14 €/000
2.204	15/03/2010	31/12/2014	semestrale	EURIBOR 6M ACT/360	2,20%	(30)

- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di USD, con data di scadenza successiva al 31 marzo 2014. Tali operazioni non 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 USD per acquisti a termine, aperti al 31 marzo 2014:

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 31/12/14 €/000
USD	7.000	0	4

Il valore equo dei contratti a termine per acquisti di valuta, aperti al 31 marzo 2014, 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.

FAIR VALUE

Dal confronto tra il valore contabile degli strumenti finanziari detenuti dal Gruppo ed il loro fair value non sono emerse significative differenze di valore.

L'IFRS 7 definisce i seguenti tre livelli di fair value al quale riferire la valutazione degli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria:

- Livello 1: quotazioni rilevate sul mercato attivo.
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato.
- Livello 3: input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 31 marzo 2014 per livello gerarchico di valutazione del fair value (€/000):

31/03/2014	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività:				
Strumenti finanziari derivati	-	809	-	809
Totale attività	-	809	-	809
Passività:				
Strumenti finanziari derivati	-	42	-	42
Totale passività	-	42	-	42

Nel corso del trimestre non vi sono stati trasferimenti tra i tre livelli di fair value indicati nel IFRS 7.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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	Immobilizzazioni in corso	Avviamento	Totale
Valore netto al 31/12/13	96	187	189	2.031	2.503
<i>Movimenti del periodo</i>					
. Investimenti	2	0	112	0	114
. Effetto cambi	2	2	0	0	4
. Riclassificazioni	0	0	0	0	0
. Ammortamenti	(15)	(15)	0	0	(30)
Totale variazioni	(11)	(13)	112	0	88
Valore netto al 31/03/14	85	174	301	2.031	2.591

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 si riferisce alla Cash Generating Unit Smit Draad Nijmegen BV. Tale valore è stato assoggettato a verifica della presenza di perdite di valore (Impairment Test) in sede di chiusura del bilancio annuale 2013. Al 31 marzo 2014 gli amministratori non hanno rilevato l'esistenza di indicatori, esterni od interni, di perdite di valore; pertanto non hanno ritenuto necessario procedere ad un nuovo esercizio di impairment.

2. ATTIVITA' MATERIALI

€/000	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore netto al 31/12/13	11.786	20.827	30.753	947	562	1.373	66.249
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	0	28	251	129	5	190	603
. Effetto cambi	40	235	727	5	2	1	1.010
. Riclassificazioni	0	0	53	0	0	(53)	0
. Dismissioni	0	0	(167)	(7)	(16)	(1)	(191)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	0	0	112	1	16	0	129
. Amm.ti dell'esercizio	0	(334)	(1.124)	(127)	(49)	0	(1.634)
Totale variazioni	40	(71)	(148)	1	(42)	137	(83)
Valore netto al 31/03/14	11.826	20.756	30.605	948	520	1.510	66.166

Gli investimenti del Gruppo nel primo trimestre 2014 sono stati € 0,60 milioni ed hanno riguardato l'acquisto di macchinari per la capogruppo IRCE SpA e per la controllata brasiliana IRCE Ltda.

3. CREDITI TRIBUTARI NON CORRENTI

La voce si riferisce per €/000 812 al credito d'imposta per l'istanza di rimborso IRES 2007-2011, art.2, comma 1-quater, Decreto legge n.201/2011 della capogruppo IRCE SPA e per €/000 3.707 a crediti d'imposta sul valore aggiunto della controllata brasiliana IRCE Ltda. Sulla base dei futuri flussi di cassa attesi si ritiene sicura la recuperabilità di tali importi.

4. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2014	31/12/2013
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	30.750	24.996
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.012	10.388
- Prodotti finiti e merci	49.077	50.368
- Fondo svalutazione materie prime	(2.013)	(2.086)
- Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(1.326)	(1.149)
Totale	91.500	82.516

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

5. CREDITI COMMERCIALI

€/000	31/03/2014	31/12/2013
- Clienti/Effetti attivi	78.712	70.754
- Fondo svalutazione crediti	(4.449)	(4.408)
Totale	74.263	66.346

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

6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	31/03/2014	31/12/2013
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	805	-
- Mark to Market operazioni interest rate swap	4	-
- Conto vincolato per operazioni su LME	8	619
Totale	817	619

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce per alla valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di vendita a termine di rame, aperti al 31/03/2014, della capogruppo IRCE SPA.

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	31/03/2014	31/12/2013
- Depositi bancari	5.035	5.609
- Denaro e valori in cassa	19	16
Totale	5.054	5.625

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. PATRIMONIO NETTO
Capitale sociale

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 e sulle stesse non esistono diritti, privilegi e vincoli alla distribuzione di dividendi ed all'eventuale distribuzione del capitale.

Le azioni proprie al 31 marzo 2014 sono pari a n.1.915.324, corrispondenti al 6,81% del capitale sociale.

Le Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2014	31/12/2013
- Azioni proprie (quota relativa capitale sociale)	(996)	(996)
- Riserva sovrapprezzo azioni	40.539	40.539
- Azioni proprie (quota relativa al sovrapprezzo)	(406)	(406)
- Altre riserve	45.924	45.924
- Riserva di conversione	(8.795)	(10.736)
- Riserva legale	2.925	2.925
- Riserva straordinaria	30.057	30.058
- Riserva di cash flow hedge	(22)	(22)
- Riserva IAS 19	(748)	(748)
- Utili indivisi	10.746	11.496
- Utili a nuovo	857	-
Totale	120.081	118.034

9. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	Tasso	Società	31/03/2014	31/12/2013	Scadenza	
NAB	CHF	Variabile	Isomet AG	3.280	1.629	2016
Totale				3.280	1.629	

10. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono dettagliati come segue:

€/000	31/12/2013	Accanton.	Utilizzi	31/03/2014
Fondi per rischi e contenziosi	1.012	193	-	1.205
Fondo indennità suppletiva di clientela	291	-	-	291
Totale	1.303	193	-	1.496

I fondi per rischi e contenziosi si riferiscono principalmente ad accantonamenti per contenziosi vari.

Il fondo indennità suppletiva di clientela si riferisce agli accantonamenti per le indennità di fine rapporto relative ai contratti di agenzia in essere.

11. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie sono dettagliate come segue:

€/000	31/03/2014	31/12/2013
- Debiti verso banche	59.643	65.904
- Debiti per contratti derivati	42	494
Totale	59.685	66.398

La voce "debiti per contratti derivati" si riferisce alla valutazione Mark to Market (fair value) degli strumenti derivati aperti al 31/03/2014 (per il dettaglio si rimanda a pag.10).

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	31/03/2014	31/12/2013
Disponibilità liquide	5.054	5.625
Altre attività finanziarie correnti	12	619
Liquidità	5.066	6.245
Passività finanziarie correnti	(59.673)*	(65.944)*
Indebitamento finanziario corrente netto	(54.607)	(59.699)
Passività finanziarie non correnti	(3.280)	(1.629)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.280)	(1.629)
Indebitamento finanziario netto	(57.887)	(61.329)

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

COMMENTO ALLE PRINCIPALI POSTE DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

12. RICAVI

Si riferiscono ai ricavi per cessioni di beni, al netto di resi, abbuoni e ritorni d'imballaggi. Il fatturato consolidato dei primi tre mesi, pari ad €/000 91.514 , registra un decremento del 7,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (€/000 98.732).

13. 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.

14. AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2014	31/03/2013	variazione
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	30	41	(11)
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.634	1.772	(138)
Totale Ammortamenti	1.664	1.813	(149)

15. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	31/03/2014	31/03/2013	variazione
- Altri proventi finanziari	2.824	678	2.146
- Interessi ed altri oneri finanziari	(721)	(400)	(321)
- Utile / (perdite) cambi	(65)	285	(350)
Totale	2.038	563	1.475

di cui:

€/000	31/03/2014	31/03/2013	variazione
- Proventi su derivati LME	2.089	584	1.505
Totale	2.089	584	1.505

16. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	31/03/2014	31/03/2013
- Imposte correnti	(967)	(267)
- Imposte (differite)/anticipate	(58)	(92)
Totale	(1.025)	(359)

17. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Non ci sono stati, nel primo trimestre 2014, rapporti con parti correlate.

18. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DELLA SITUAZIONE TRIMESTRALE

Non si sono verificati, dalla data di chiusura del bilancio trimestrale alla data odierna di redazione, eventi successivi significativi.

19. 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.