



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2017**

INDICE**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017*****Cariche sociali******Relazione intermedia sulla gestione******Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017***

Situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata
Conto Economico consolidato
Conto Economico complessivo consolidato
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato
Rendiconto Finanziario consolidato
Note illustrative ai prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Allegati

Conto Economico consolidato per il secondo trimestre 2017
Conto Economico complessivo consolidato per il secondo trimestre 2017

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

CARICHE SOCIALI
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	DOTT.	FILIPPO CASADIO
CONSIGLIERE ESECUTIVO	ING.	FRANCESCO GANDOLFI COLLEONI
CONSIGLIERE NON ESECUTIVO	DOTT.	GIANFRANCO SEPRIANO <i>(a) (b)</i>
CONSIGLIERE INDIPENDENTE	DOTT.SSA	FRANCESCA PISCHEDDA <i>(b)</i>
CONSIGLIERE INDIPENDENTE	DOTT.	ORFEO DALLAGO <i>(a) (b)</i>
CONSIGLIERE INDIPENDENTE	DOTT.SSA	GIGLIOLA DI CHIARA <i>(a)</i>

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

INTERNAL AUDIT

DOTT. FABRIZIO BIANCHIMANI

ORGANISMO DI VIGILANZA

DOTT. FRANCESCO BASSI
 AVV. GABRIELE FANTI
 DOTT. GIANLUCA PIFFANELLI

(a) Membro del Comitato per il Controllo e rischi

(b) Membro del Comitato per la Remunerazione

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017

Il primo semestre dell'anno 2017 del Gruppo IRCE (di seguito anche il "Gruppo") presenta ricavi in crescita con un miglioramento dei margini e della redditività rispetto al primo semestre 2016.

Nel settore dei conduttori per avvolgimento l'andamento dei ricavi evidenzia un miglioramento rispetto al primo semestre 2016; in particolare si segnalano i buoni risultati conseguiti dalla controllata brasiliana e la crescita dei ricavi nel mercato europeo, dopo un avvio debole ad inizio 2017.

Positivo anche il trend dei ricavi nel settore cavo con una crescita dei volumi di vendita nel secondo trimestre rispetto al primo, pur registrando una variazione negativa nel primo semestre rispetto ai primi sei mesi del 2016.

Il fatturato consolidato è stato di € 185,67 milioni rispetto ai € 153,82 milioni del primo semestre 2017; l'aumento del 21% è dovuto in gran parte alla crescita del prezzo del rame.

Il fatturato senza metallo¹ è aumentato del 6,7%; il settore dei conduttori per avvolgimento è cresciuto del 9,9%, mentre il settore dei cavi ha registrato una contrazione del 6,5%.

Fatturato consolidato senza metallo (€/milioni)	2017 1° semestre		2016 1° semestre		Variazione %
	Valore	%	Valore	%	
Conduttori per avvolgimento	34,4	82,7%	31,3	80,3%	9,9%
Cavi	7,2	17,3%	7,7	19,7%	-6,5%
Totale	41,6	100,0%	39,0	100,0%	6,7%

La tabella seguente mostra le variazioni dei risultati rispetto a quelli del primo semestre dello scorso anno, inclusi i valori rettificati di EBITDA ed EBIT:

Dati economici consolidati (€/milioni)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
Fatturato ²	185,67	153,82	31,85
Margine Operativo Lordo (EBITDA) ³	11,93	6,20	5,73
Utile Operativo (EBIT)	5,53	2,34	3,19
Utile prima delle imposte	6,20	2,53	3,67
Utile netto	3,85	1,20	2,65
Margine Operativo Lordo (EBITDA) rettificato ⁴	12,14	6,86	5,28
Utile Operativo (EBIT) rettificato ⁴	5,74	3,00	2,74

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 (€ +0,21 milioni nel 1° semestre 2017 e € +0,66 nel 1° semestre 2016). Tali indicatori sono utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo 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 al 30 giugno 2017 ammonta a € 54,45 milioni, in crescita rispetto a € 36,25 milioni al 31 dicembre 2016 a causa dell'aumento del capitale circolante.

Dati patrimoniali consolidati (€/milioni)	Al 30.06.2017	Al 31.12.2016	Variazione
Capitale investito netto	189,98	173,49	16,49
Patrimonio netto	135,53	137,24	(1,71)
Indebitamento finanziario netto ⁵	54,45	36,25	18,20

L'incremento del valore negativo della riserva di conversione per € 4,29 milioni ha comportato una riduzione del patrimonio netto consolidato, pur in presenza di un utile nel semestre.

Investimenti

Gli investimenti del Gruppo nel primo semestre 2017 sono stati pari a € 2,13 milioni e si riferiscono prevalentemente ad investimenti effettuati in alcuni stabilimenti europei.

Principali rischi ed incertezze

I principali rischi ed incertezze del Gruppo, nonché le politiche di gestione degli stessi, sono riportati di seguito:

Rischio di mercato

Il Gruppo è fortemente concentrato sul mercato europeo, il rischio di importanti contrazioni di domanda e o peggioramento dello scenario competitivo, possono avere una influenza significativa sui risultati. Per fronteggiare tale rischi, la strategia di medio termine del Gruppo è quella di una diversificazione geografica verso paesi extra europei e di un costante recupero di efficienza negli assetti operativi.

Rischio legato all'andamento delle variabili finanziarie ed economiche

- *Rischio di cambio*

Il Gruppo utilizza prevalentemente l'Euro quale moneta di riferimento per le sue transazioni di vendita. E' soggetto a rischi di cambio in relazione alla sua attività operativa di acquisti di rame, effettuati in parte in dollari, su cui sono effettuate coperture a termine; è altresì soggetto a rischi di traduzione con riguardo agli investimenti in Brasile, Inghilterra, India, Svizzera e Polonia.

Per quanto riguarda il rischio di traduzione, si ritiene che tale rischio riguardi principalmente l'investimento in Brasile, a causa della forte volatilità della valuta brasiliana, con conseguente impatto sul valore contabile dell'investimento. Si segnala che nel primo semestre 2017, dopo l'importante recupero del Real sull'Euro nell'anno 2016, la valuta brasiliana si è svalutata da inizio anno di circa il 10%.

- *Rischio tasso di interesse*

Il Gruppo si finanzia ricorrendo a finanziamenti bancari a breve ed a medio/lungo termine a tasso variabile. Il rischio di forti oscillazioni dei tassi di interesse non è considerato significativo e quindi il Gruppo non pone in essere particolari politiche di copertura.

- *Rischi connessi all'oscillazione delle materie prime*

La principale materia prima utilizzata dal Gruppo è il rame, la cui variazione del prezzo può influenzare i margini e le necessità finanziarie. Al fine di contenere gli effetti sui margini delle

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 (vedi nota n. 16). 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.

variazioni del prezzo del rame, viene attuata una politica di copertura con contratti a termine sulle posizioni generate dall'attività operativa.

Rischi finanziari

Sono i rischi legati alla disponibilità finanziaria.

- *Rischio di credito*

Il rischio di credito non presenta particolari concentrazioni. Il rischio è monitorato con procedure di valutazione ed affidamento delle singole posizioni creditorie. Il Gruppo ricorre a coperture assicurative in modo selettivo allo scopo di limitare il rischio di insolvenza.

- *Rischio di liquidità*

La situazione finanziaria è tale da escludere difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate alle passività. Il basso utilizzo delle linee di credito fa ritenere il rischio di liquidità non significativo.

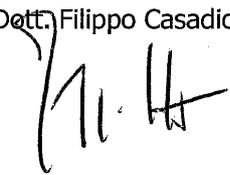
La relazione finanziaria semestrale non include tutte le informazioni sulla gestione dei rischi richieste ai fini del bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Non si rilevano modifiche sostanziali nella gestione dei rischi e nelle politiche di gestione degli stessi adottate dal Gruppo nel corso del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel settore dei conduttori per avvolgimento, il Gruppo prevede, per l'intero esercizio 2017, ricavi in crescita; mentre nel segmento cavi, in un mercato sostanzialmente debole, i ricavi saranno in linea con quelli dell'anno precedente. In tale contesto il Gruppo prevede per la seconda parte dell'anno ulteriori risultati positivi, seppur in misura inferiore al primo semestre.

Imola, 19 settembre 2017

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Filippo Casadio



SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITA'	Note	30.06.2017	31.12.2016
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Avviamento ed altre attività immateriali	1	940.723	1.827.881
Immobili, impianti e macchinari	2	52.182.008	52.627.264
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	2	1.216.477	1.209.192
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	1.878.422	4.177.393
Altre attività finanziarie e crediti non correnti	3	119.667	122.677
Crediti tributari non correnti	4	811.582	811.582
Imposte anticipate	5	1.892.417	2.470.294
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		59.041.296	63.246.283
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	6	79.752.448	72.427.659
Crediti commerciali	7	92.489.122	75.918.372
Crediti tributari correnti	8	1.753.900	2.442.219
Crediti verso altri	9	1.727.541	2.061.055
Attività finanziarie correnti	10	161.312	543.981
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	7.001.336	7.775.737
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		182.885.659	161.169.023
TOTALE ATTIVITA'		241.926.955	224.415.306

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	30.06.2017	31.12.2016
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	12	14.626.560	14.626.560
RISERVE	12	117.311.438	122.288.345
UTILE DI PERIODO	12	3.853.784	54.676
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		135.791.782	136.969.581
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		(257.496)	266.216
TOTALE PATRIMONIO NETTO		135.534.286	137.235.797
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	13	11.464.293	13.968.266
Imposte differite	5	255.396	289.176
Fondi per rischi ed oneri	14	2.428.870	2.434.053
Fondi per benefici ai dipendenti	15	5.902.299	6.027.372
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		20.050.858	22.718.867
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	16	50.061.788	30.132.677
Debiti commerciali	17	23.895.427	24.991.819
Debiti tributari	18	3.545.033	1.340.080
Debiti verso istituti di previdenza sociale		1.813.849	2.147.394
Altre passività correnti	19	7.025.714	5.848.672
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		86.341.811	64.460.642
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		241.926.955	224.415.306

Gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono evidenziati nella nota 30 - Informativa sulle parti correlate".

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Note	30.06.2017	30.06.2016
Ricavi di vendita	20	185.671.914	153.815.606
Altri proventi	20	307.910	497.026
TOTALE RICAVI		185.979.824	154.312.632
Costi per materie prime e materiali di consumo	21	(148.518.149)	(117.836.535)
Variatione rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione		9.420.261	2.113.871
Costi per servizi	22	(17.603.947)	(15.831.108)
Costo del personale	23	(16.648.713)	(16.157.154)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	24	(4.009.816)	(2.808.028)
Accantonamenti e svalutazioni	25	(2.390.793)	(1.055.051)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		<i>(1.830.000)</i>	-
Altri costi operativi	26	(697.729)	(401.952)
RISULTATO OPERATIVO		5.530.938	2.336.675
Proventi / (oneri) finanziari	27	673.247	196.123
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		6.204.185	2.532.798
Imposte sul reddito	28	(2.874.113)	(1.333.460)
RISULTATO DEL GRUPPO E DEI TERZI		3.330.072	1.199.338
Interessenze di terzi		(523.712)	936
RISULTATO DEL GRUPPO IRCE		3.853.784	1.198.402

Utile (Perdita) per Azione

- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	29	0,1442	0,0448
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo	29	0,1442	0,0448

Gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico consolidato sono evidenziati nella nota 30 -"Informativa sulle parti correlate".

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	30.06.2017	30.06.2016
€/000		
RISULTATO DI GRUPPO E DI TERZI	3.330	1.199
Differenza di conversione dei bilanci di società estere	(4.289)	5.723
Totale Altri utili /(perdite) al netto dell'effetto fiscale che potrebbero essere successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio	(4.289)	5.723
Utile / (Perdita) netto IAS 19	77	(488)
Imposte sul reddito	(18)	127
Totale Altri utili /(perdite) al netto dell'effetto fiscale che potrebbero essere successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio	59	(361)
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(4.230)	5.362
Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	(899)	6.562
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	(376)	6.561
Azionisti di minoranza	(524)	1

Per quanto concerne le voci del conto economico complessivo consolidato, si rinvia alla nota 12.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale Sociale		Altre riserve			Utili portati a nuovo					Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto	
	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie (sovrapprezzo)	Altre riserve	Riserva di conversione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva Attuariale	Utili indivisi				Risultato di periodo
€/000														
Saldi al 31 dicembre 2015	14.627	(716)	40.539	306	45.924	(19.250)	2.925	30.885	(1.125)	13.505	2.949	130.569	266	130.834
Risultato d'esercizio											1.198	1.198	1	1.199
Altri utili (perdite) complessivi						5.723			(361)			5.362		5.362
Totale Utile (Perdita) di conto economico complessivo						5.723			(361)		1.198	6.561	1	6.562
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente								2.725		224	(2.949)			
Altri movimenti								(803)				(803)		(803)
Dividendi		(18)		(46)								(64)		(64)
Saldi al 30 giugno 2016	14.627	(734)	40.539	260	45.924	(13.527)	2.925	32.808	(1.486)	13.729	1.198	136.263	267	136.530
Risultato d'esercizio												0	(1)	(1)
Altri utili (perdite) complessivi						1.780			72		(1.143)	709		709
Totale Utile (Perdita) di conto economico complessivo						1.780			72		(1.143)	709	(1)	708
Compravendita azioni proprie				(2)								(2)		(2)
Saldi al 31 dicembre 2016	14.627	(734)	40.539	258	45.924	(11.747)	2.925	32.808	(1.414)	13.729	55	136.970	266	137.236
Risultato d'esercizio											3.854	3.854	(524)	3.330
Altri utili (perdite) complessivi						(4.289)			59			(4.230)		(4.230)
Totale Utile (Perdita) di conto economico complessivo						(4.289)			59		3.854	(376)	(524)	(899)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente								1.457		(1.402)	(55)	(0)		(0)
Dividendi								(803)				(803)		(803)
Saldi al 30 giugno 2017	14.627	(734)	40.539	258	45.924	(16.036)	2.925	33.461	(1.355)	12.327	3.854	135.792	(258)	135.534

Per quanto concerne le voci di patrimonio netto consolidato, si rinvia alla nota 12.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	Note	30.06.2017	30.06.2016
<i>€/000</i>			
ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile di periodo		3.854	1.198
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamenti	24	3.110	2.808
Svalutazione avviamento		900	-
Variazione netta delle (attività) / fondo per imposte (anticipate) differite (Plusvalenze)/ minusvalenze da realizzo di attività immobilizzate	5	544	(329)
(Plusvalenze)/ minusvalenze da realizzo di attività immobilizzate		(2)	(13)
Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate		186	292
Imposte correnti	28	2.420	1.341
Oneri (proventi) finanziari	27	(796)	(840)
Utile (perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante		10.215	4.458
Imposte pagate		(332)	(358)
Decremento / (incremento) Rimanenze	6	(7.325)	1.862
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti		(15.870)	(5.352)
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti		(131)	999
Differenza cambio da conversione bilanci in valuta		(2.688)	2.858
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		(16.131)	4.468
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1	(46)	(11)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	2	(2.087)	(2.037)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali		15	20
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE / ASSORBITE DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		(2.118)	(2.028)
ATTIVITA' FINANZIARIA			
Variazione netta dei finanziamenti	13	(2.504)	(5.992)
Variazione netta dei debiti finanziari a breve	16	19.929	4.524
Differenza cambio da conversione bilanci in valuta		373	(255)
Variazione delle attività finanziarie correnti	10	383	(211)
Oneri finanziari corrisposti		(527)	(589)
Proventi finanziari ricevuti		1.324	1.429
Variazione del capitale di terzi		(524)	1
Variazione della riserva di conversione ed altri effetti a patrimonio netto		59	140
Dividendi corrisposti		(803)	(803)
Gestione azioni proprie (vendite-acquisti)		-	(64)
DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE / ASSORBITE DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		17.709	(1.820)
FLUSSO DI CASSA NETTO DI PERIODO		(540)	621
SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	11	7.776	5.402
FLUSSO DI CASSA NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO		(540)	621
Differenza cambio		(235)	135
SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	11	7.001	6.158

NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

INFORMAZIONI GENERALI

La Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo IRCE al 30 giugno 2017 è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della IRCE SpA (di seguito anche la "Società" o la "Capogruppo") in data 19 settembre 2017.

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 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 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, Irce Kablo Ve Tel Ltd in Turchia e IRCE SP.ZO.O in Polonia.

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione Finanziaria Semestrale 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'articolo 154 ter del TUF. La Relazione Finanziaria Semestrale non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste ai fini della redazione del bilancio annuale e deve essere letta unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

La Relazione Finanziaria Semestrale è presentata in euro e tutti i valori esposti nelle note illustrative sono esposti in migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

Gli schemi di bilancio 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";
- il rendiconto finanziario è stato predisposto, come richiede lo IAS 7, mostrando i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. I flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono stati presentati utilizzando il "metodo indiretto".

PRINCIPI CONTABILI

I principi e criteri contabili adottati per la predisposizione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria al 31 dicembre 2016 cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Le modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2017 disciplinano fattispecie e casistiche non presenti o non rilevanti per il bilancio consolidato.

Principali effetti sui futuri esercizi dei principi contabili non ancora applicati

In relazione agli effetti sui bilanci dei futuri esercizi derivanti dall'entrata in vigore dell'IFRS 16 si riporta di seguito l'aggiornamento dell'analisi condotta internamente, mentre dall'entrata in vigore, a decorrere dal 1 gennaio 2018, dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15 non si attendono impatti significativi sul bilancio.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 "Leasing", l'IFRIC 4 "Determinare se un accordo contiene un leasing", il SIC-15 "Leasing operativo – Incentivi" e il SIC-27 "La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing".

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato.

Il Gruppo sta analizzando gli impatti che l'applicazione di tale principio avrà sul bilancio.

USO DI STIME

La redazione del bilancio consolidato semestrale, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che saranno consuntivati potrebbero differire da tali stime. Le stime sono principalmente utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attività, benefici ai dipendenti ed imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Non vi sono state variazioni nei principi di consolidamento rispetto a quanto esposto nel bilancio consolidato al 31/12/2016.

La tabella seguente mostra l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2017:

Società	% di partecipazione	Sede legale	Capitale sociale	Consolidamento
Isomet AG	100%	Svizzera	CHF 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 154.129.223	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
IRCE SP.ZO.O	100%	Polonia	PLN 200.000	integrale

Senza effetti sul bilancio consolidato si riporta che nel corso del 2017 è stato effettuato un aumento del capitale sociale della controllata IRCE Ltda per Real/000 1.894 (pari ad €/000 500) interamente sottoscritto e versato dalla capogruppo IRCE SPA.

DIVIDENDI

La seguente tabella riporta i dividendi pagati da IRCE SPA ai propri Soci:

€/000	30/06/2017	30/06/2016
<i>Deliberati e pagati nei sei mesi</i>		
Dividendi su azioni ordinarie	803	803
dividendo 2017: 0,03 centesimi (2016: 0,03 centesimi)	803	803

GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività: rischi di mercato, di tasso di interesse, di cambio, di oscillazione prezzi materie prime, rischio di credito e di liquidità. La presente relazione finanziaria semestrale non include tutte le informazioni e note esplicative sulla gestione dei rischi finanziari richieste ai fini della redazione del bilancio annuale. Si rimanda alla relazione sulla gestione per maggiori informazioni su tale tematica.

STRUMENTI DERIVATI

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

- Strumenti derivati relativi ad operazioni di acquisto e vendita a termine sul rame con data di scadenza successiva al 30 giugno 2017. I contratti 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 :

unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale con scadenza entro un anno – tonnellate	Valore nozionale con scadenza oltre un anno – tonnellate	Risultato con valutazione al <i>fair value</i> al 30/06/2017 €/000
Tonnellate	1.525		85

- Strumenti derivati relativi ad obblighi per acquisti a termine di USD e per vendite a termine di GBP con data di scadenza successiva al 30 giugno 2017. 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 :

unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale con scadenza entro un anno €/000	Valore nozionale con scadenza oltre un anno €/000	Risultato con valutazione al <i>fair value</i> al 30/06/17 €/000
USD/Acquisti	1.500		(5)
GBP/vendite	4.000		63

STRUMENTI FINANZIARI PER CATEGORIA

Gli strumenti finanziari riferiti alle voci di bilancio sono di seguito dettagliati:

Al 30 giugno 2017- €/000	Finanziamenti e crediti	Derivati con contropartita a Conto Economico	Derivati con contropartita patrimonio netto	AFS	Totale
Attività finanziarie non correnti					
Crediti tributari non correnti	812				812
Attività finanziarie e crediti non correnti	56			64	120
Attività finanziarie correnti					
Crediti commerciali	92.489				92.489
Crediti tributari correnti	1.754				1.754
Crediti verso altri	1.720				1.670
Attività finanziarie correnti	13	148			161
Cassa ed altre attività equivalenti	7.001				7.001
Al 31 dicembre 2016 - €/000	Finanziamenti e crediti	Derivati con contropartita a Conto Economico	Derivati con contropartita patrimonio netto	AFS	Totale
Attività finanziarie non correnti					
Crediti tributari non correnti	812				812
Attività finanziarie e crediti non correnti	57			66	123
Attività finanziarie correnti					
Crediti commerciali	75.918				75.918
Crediti tributari correnti	2.448				2.448
Crediti verso altri	2.061				2.061
Attività finanziarie correnti	11	533			544
Cassa ed altre attività equivalenti	7.776				7.776
Al 30 giugno 2017 - €/000	Altre passività finanziarie	Derivati con contropartita a Conto Economico	Derivati con contropartita patrimonio netto		Totale
Passività finanziarie non correnti					
Debiti finanziari	11.464				11.464
Passività finanziarie correnti					
Debiti commerciali	23.895				23.895
Altri debiti	12.384				12.384
Debiti finanziari	50.057	(5)			50.062
Al 31 dicembre 2016 - €/000	Altre passività finanziarie	Derivati con contropartita a Conto Economico	Derivati con contropartita patrimonio netto		Totale
Passività finanziarie non correnti					
Debiti finanziari	13.968				13.968
Passività finanziarie correnti					
Debiti commerciali	24.992				24.992
Altri debiti	12.385				12.385
Debiti finanziari	30.133				30.133

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 (si rimanda alla nota 33).

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.

Le seguenti tabelle evidenziano le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 per livello gerarchico di valutazione del *fair value* (€/000):

30/06/17	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività:				
Strumenti finanziari derivati	-	148	-	148
AFS	-	-	-	-
Totale attività	-	148	-	148
Passività:				
Strumenti finanziari derivati	-	(5)	-	(5)
Totale passività	-	(5)	-	(5)
31/12/16	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività:				
Strumenti finanziari derivati	-	533	-	533
AFS	-	-	-	-
Totale attività	-	533	-	533
Passività:				
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
Totale passività	-	-	-	-

Nel corso del primo semestre 2017 non vi sono stati trasferimenti tra i tre livelli di *fair value* indicati nel IFRS 7.

INFORMATIVA DI SETTORE

Un settore operativo è, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, una componente di un'entità:

- a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
- c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Relativamente alle due tipologie di prodotti venduti, il *management* IRCE monitora solamente la suddivisione dei ricavi tra conduttori per avvolgimento e cavi; per quanto concerne i ricavi non allocati, ci si riferisce a ricavi per la vendita di altro materiale e servizi che non è possibile suddividere sulle due tipologie di prodotti venduti.

I ricavi sono poi analizzati per area geografica (ricavi vs/clienti italiani, clienti compresi in Unione Europea (extra-Italia) e clienti extra UE).

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

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

Ricavi per prodotto

€/000	1° semestre 2017				1° semestre 2016			
	Conduttori per avvolgimento	Cavi	Non allocato	Totale	Conduttori per avvolgimento	Cavi	Non allocato	Totale
Ricavi	157.591	28.065	16	185.672	126.127	27.686	3	153.816

Ricavi per area geografica

€/000	1° semestre 2017				1° semestre 2016			
	Italia	UE (extra Italia)	Extra UE	Totale	Italia	UE (extra Italia)	Extra UE	Totale
Ricavi	61.147	84.920	39.606	185.672	53.728	70.202	29.886	153.816

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA
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 nel valore netto contabile:

€/ 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 31/12/16	79	29	189	1.531	1.828
<i>Movimenti del periodo</i>					
. Investimenti	45	1	-	-	46
. Effetto cambi	(4)	(1)	-	-	(5)
. Riclassificazioni	-	-	-	-	-
. Svalutazioni	-	-	-	(900)	(900)
. Ammortamenti	(25)	(3)	-	-	(28)
Totale variazioni	16	(3)	-	(900)	(887)
Valore netto al 30/06/17	95	26	189	631	941

Riportiamo nella seguente tabella una descrizione delle attività immateriali con vita utile definita 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 <i>impairment</i> 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 <i>impairment</i> 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 <i>impairment</i> in presenza di indicatori di perdita di valore
Avviamento Smit Draad Nijmegen BV	Indefinita	n/a	Acquistato	Sottoposto a test di <i>impairment</i> a fine esercizio per assenza nel periodo di <i>trigger events</i> .

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 avviamento, il cui valore è stato svalutato di 500 Euro/000 al 31 dicembre 2016 in seguito al test di *impairment*, è stato ulteriormente svalutato al 30 giugno 2017 per 900 Euro/000 tenuto conto del negativo andamento della controllata olandese che ha realizzato un risultato nel primo semestre 2017 significativamente inferiore alle previsioni del Piano Industriale 2017-2021.

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 di bilancio.

2. ATTIVITA' MATERIALI

€/000	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore netto al 31/12/16	11.855	17.022	23.750	777	432	4.177	58.014
<i>Movimenti del periodo</i>							
. Investimenti	-	5	957	267	3	855	2.087
. Effetto cambi	(98)	(448)	(1.179)	(8)	-	(1)	(1.734)
. Riclassificazioni	-	19	3.134	-	-	(3.153)	-
. Dismissioni	-	-	(859)	-	-	-	(859)
. Amm.ti relativi ad alienaz.	-	-	851	-	-	-	851
. Amm.ti dell'esercizio	-	(591)	(2.237)	(177)	(77)	-	(3.082)
Totale variazioni	(98)	(1.015)	667	82	(74)	(2.299)	(2.737)
Valore netto al 30/06/17	11.757	16.007	24.417	859	358	1.878	55.277

Tali investimenti del Gruppo nel primo semestre 2017 sono stati pari a € 2,1 milioni e si riferiscono prevalentemente ad investimenti effettuati negli stabilimenti europei.

3. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE E CREDITI NON CORRENTI

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

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Partecipazioni in altre imprese	64	66
- Altri crediti	56	57
Totale	120	123

4. CREDITI TRIBUTARI NON CORRENTI

La voce, pari ad €/000 812, si riferisce al credito d'imposta per l'istanza di rimborso IRES 2007-2011, ex articolo 2, comma 1-quater, Decreto legge n.201/2011 della Capogruppo IRCE SpA.

5. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Il dettaglio delle imposte anticipate e differite è riportata di seguito:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Imposte anticipate	1.892	2.470
- Imposte differite	(255)	(289)
Totale imposte anticipate (nette)	1.637	2.181

Si riporta la movimentazione del periodo:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
Imposte anticipate (nette) al 1 gennaio	2.181	1.514
Differenze cambio	(86)	296
Effetto a conto economico	(440)	255
Effetto a patrimonio netto	(18)	116
Imposte anticipate (nette) al 30 giugno	1.637	2.181

Si riportano di seguito il dettaglio di imposte anticipate e imposte differite e le relative movimentazioni del periodo, senza considerare le compensazioni di partite all'interno della stessa giurisdizione fiscale:

Imposte anticipate - €/000	30/06/2017	31/12/2016
- Ammortamenti IRCE Ltda	53	53
- Accantonamenti a Fondi rischi ed oneri	456	495
- Accantonamenti al Fondo svalutazione crediti tassato	174	177
- Perdite fiscali riportabili	780	1.732
- Margine infragruppo	58	98
- Accantonamenti al Fondo obsolescenza magazzino	751	751
- Riserva IAS 19	347	367
- Altro	110	173
Totale	2.729	3.846

Di seguito si evidenzia la movimentazione delle attività per imposte anticipate:

	Fondi Tassati	Perdite fiscali riportate	Altro	Totale
Saldi 31.12.2016	1.423	1.732	691	3.846
Effetti a conto economico	(42)	(861)	(105)	(1.008)
Effetti a sto patrimoniale			(18)	(18)
Differenza cambio		(91)		(91)
Saldi 30.06.2017	1.381	780	568	2.729

Imposte differite - €/000	30/06/2017	31/12/2016
- Ammortamenti	56	56
- Utili su cambi	-	3
- Plusvalore IAS su fabbricati	96	97
- Plusvalore IAS su terreni	413	413
- Effetto ammortamento fiscale fabbricato Isomet AG	256	283
- Effetto differenza magazzino fiscale Isomet AG	271	280
- Effetto ammortamento fiscale Smit Draad Nijmegen	-	196
- Effetto differenza magazzino fiscale Smit Draad Nijmegen	-	337
Totale	1.092	1.665

Di seguito si evidenzia la movimentazione:

	Ammortamenti	IAS terreni e fabbricati	Effetto ISOMET AG	Effetto Smit Draad Nijmegen	Altro	Totale
Saldi al 31.12.2016	56	510	563	533	3	1.665
Effetti a conto economico		(1)	(31)	(533)	(3)	(568)
Effetti a sto patrimoniale						
Differenza cambio			(5)			(5)
Saldi al 30.06.2017	56	509	527	-	-	1.092

6. RIMANENZE

Le rimanenze sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.752	24.592
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.068	7.651
- Prodotti finiti e merci	42.861	43.064
- Fondo svalutazione materie prime	(1.982)	(1.982)
- Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(947)	(897)
Totale	79.752	72.428

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

Il fondo svalutazione corrisponde all'importo ritenuto necessario a coprire i rischi di obsolescenza in essere nel magazzino consolidato, calcolato mediante una svalutazione di materie prime, imballi e prodotti finiti a lenta movimentazione.

Di seguito si evidenzia la movimentazione del fondo svalutazione rimanenze nel corso dei primi sei mesi del 2017:

€/000	31/12/2016	Accanton.	Utilizzi	30/06/2017
Fondo svalutazione materie prime	1.982	-	-	1.982
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	897	50	-	947
Totale	2.879	50		2.929

7. CREDITI COMMERCIALI

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Clienti/Effetti attivi	95.365	76.864
- Fondo svalutazione crediti	(2.876)	(946)
Totale	92.489	75.918

Il saldo dei crediti verso clienti è interamente composto da crediti esigibili nei successivi 12 mesi. L'incremento dei crediti commerciali rispetto al 31/12/2016 è dovuto principalmente al minor utilizzo del factoring pro soluto.

Di seguito si evidenzia la movimentazione del fondo svalutazione crediti nel primo semestre 2017:

€/000	31/12/2016	Accanton.	Utilizzi	30/06/2017
Fondo svalutazione crediti	946	2.101	(171)	2.876

L'ammontare di €/000 2.101 si riferisce per €/000 1.830 all'accantonamento di natura non ricorrente relativo alla società controllata Isolveco Srl.

8. CREDITI TRIBUTARI CORRENTI

Riportiamo il dettaglio della voce in oggetto:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Crediti per imposte sul reddito	78	747
- Crediti IVA	82	168
- Crediti IVA e imposte IRCE Ltda	1566	1.309
- Altri crediti verso Erario	28	218
Totale	1.754	2.442

9. CREDITI VERSO ALTRI

Riportiamo il dettaglio della voce in oggetto:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Ratei e risconti attivi	272	163
- Crediti verso INPS	58	61
- Altri crediti	1.398	1.837
Totale	1.728	2.061

La voce "altri crediti" è composta principalmente dal credito per le agevolazioni a favore delle imprese a forte consumo di energia di cui al D.L 83/2012.

10. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Mark to Market operazioni a termine sul rame	85	465
- Mark to Market operazioni a termine su USD	-	20
- Mark to Market operazioni a termine su GBP	63	48
- Conto vincolato per operazioni sul LME	13	11
Totale	161	544

La voce "Mark to Market operazioni a termine sul rame" si riferisce alla valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti a termine di rame, aperti al 30/06/2017, della Capogruppo IRCE SPA.

La voce "Mark to Market operazioni a termine su GBP" si riferisce alla valutazione Mark to Market (Fair Value) dei contratti di vendita a termine di GBP, aperti al 30/06/2017, della Capogruppo IRCE SPA.

La voce "conto vincolato per operazioni sul LME" si riferisce ai *margin call* ("richieste di copertura") depositati presso broker per le operazioni a termine di rame su LME (London Metal Exchange).

11. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Depositi bancari e postali	6.978	7.758
- Denaro e valori in cassa	23	18
Totale	7.001	7.776

I depositi bancari a breve sono remunerati a tasso variabile. I depositi bancari in essere non sono soggetti a vincoli o restrizioni.

12. 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 Riserve sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Azioni proprie (quota relativa al capitale sociale)	(734)	(734)
- Riserva sovrapprezzo azioni	40.539	40.539
- Azioni proprie (quota relativa al sovrapprezzo)	258	258
- Altre riserve	45.924	45.924
- Riserva di conversione	(16.035)	(11.747)
- Riserva legale	2.925	2.925
- Riserva straordinaria	33.461	32.808
- Riserva IAS 19	(1.355)	(1.414)
- Utili indivisi	12.327	13.729
Totale	117.311	122.288

Azioni Proprie

La riserva si riferisce al valore nominale e al sovrapprezzo delle azioni proprie in possesso della Società, che sono esposte in deduzione del patrimonio netto.

Le azioni proprie al 30 giugno 2017 sono pari a n. 1.411.774, corrispondenti al 5,02% del capitale sociale.

Di seguito si riporta il numero delle azioni in circolazione:

Migliaia di azioni	
Saldo al 01.01.2016	26.716
Vendita azioni proprie	-
Acquisto azioni proprie	-
Saldo al 30.06.2017	26.716

Riserva da sovrapprezzo azioni

La voce si riferisce al maggior valore d'emissione rispetto al valore nominale delle azioni IRCE emesse in sede di aumento del capitale sociale avvenuto al momento della quotazione in Borsa nel 1996.

La voce "Altre riserve" si riferisce principalmente a:

- Riserva per avanzo di annullamento, sorta nell'esercizio 2001 a seguito della fusione per incorporazione delle società Irce Cavi SpA ed Isolcable SrL nella IRCE SpA, pari ad €/000 6.621.
- Riserva utili da reinvestire nel Mezzogiorno pari ad €/000 201.
- Riserva FTA, che rappresenta la contropartita delle scritture effettuate per la conversione del bilancio a quanto previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS al 1 gennaio 2004 (anno di transizione) pari ad €/000 16.772.
- Riserva di rivalutazione legge 266/1995, pari ad €/000 22.328.

Riserva di conversione

La riserva rappresenta le differenze contabili di valore rispetto al cambio storico risultante dalla conversione dei bilanci delle controllate estere Isomet AG, FD Sims Ltd, IRCE Ltda, Stable Magnet Wire P.Ltd, IRCE Kablo Ve Tel Ltd e IRCE Sp.zo.o al cambio ufficiale del 30 giugno 2017. La movimentazione negativa della riserva è dovuta principalmente alla svalutazione del Real brasiliano nei confronti dell'Euro.

Riserva Straordinaria

La riserva straordinaria è composta principalmente dagli utili portati a nuovo della Capogruppo.

Riserva IAS 19

La riserva comprende gli utili e le perdite attuariali accumulate a seguito dell'applicazione dello IAS 19 Revised.

La movimentazione della riserva è la seguente:

Saldo al 31.12.2016	(1.414)
Valutazione attuariale	77
Effetto fiscale sulla valutazione attuariale	(18)
Saldo al 30.06.2017	(1.355)

Utili indivisi

La riserva utili indivisi si riferisce principalmente ad utili delle società controllate portati a nuovo.

Non si prevede la distribuzione di riserve e di utili delle società controllate.

Utile del periodo

L'utile di competenza del Gruppo, al netto della quota di terzi, ammonta ad €/000 3.854.

PATRIMONIO DI TERZI
Capitale e riserve di terzi

L'importo si riferisce alla quota di patrimonio netto delle società partecipate consolidate con il metodo integrale di spettanza dei soci di minoranza.

Utile di competenza di terzi

Rappresenta la quota di utile/perdita del periodo delle società partecipate consolidate con il metodo integrale di spettanza dei soci di minoranza.

13. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

€/000	Valuta	Tasso	Società	30/06/2017	31/12/2016	Scadenza
Banco Popolare	EUR	Variabile	IRCE SPA	1.326	2.207	2019
CARISBO	EUR	Variabile	IRCE SPA	7.000	8.000	2020
Banca di Imola	EUR	Variabile	IRCE SPA	3.138	3.761	2020
Totale				11.464	13.968	

14. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono dettagliati come segue:

€/000	31/12/2016	Accanton.	Utilizzi	30/06/2017
Fondi per rischi e contenziosi	2.152	531	(535)	2.148
Fondo indennità suppletiva di clientela	282	-	(1)	281
Totale	2.434	531	(536)	2.429

L'accantonamento per €/000 184 si riferisce principalmente alla capogruppo IRCE SPA per il rischio di minusvalenze in relazione a resi di imballi e bobine fatturate con impegno di riacquisto.

15. FONDI PER BENEFICI A DIPENDENTI A PRESTAZIONE DEFINITA

Il Fondo per benefici a dipendenti a prestazione definita ha subito la seguente movimentazione:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
Fondo per benefici a dipendenti al 01.01.2017	6.027	5.735
Oneri finanziari	32	90
(Utili)/perdite attuariali	(77)	404
Service cost	95	193
Prestazioni pagate	(151)	(396)
Effetto cambio	(24)	1
Fondo per benefici a dipendenti al 30.06.2017	5.902	6.027

Il Fondo si riferisce per €/000 4.432 alla Capogruppo IRCE SpA, per €/000 1.355 alla controllata svizzera ISOMET AG e per €/000 115 alla controllata italiana Isolveco Srl.

Il Fondo per benefici a dipendenti rientra nei piani a benefici definiti.

Per la determinazione della passività è stata utilizzata la metodologia denominata *Projected Unit Credit Cost*, articolata secondo le seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato e delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione, proiettando le retribuzioni del lavoratore;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente per licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato.

Si riportano di seguito le basi demografiche utilizzate dall'attuario per la valutazione del fondo per benefici ai dipendenti:

- decesso: tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato;
- inabilità: tavole INPS distinte per età e sesso;
- pensionamento: 100% al raggiungimento dei requisiti AGO.

Per la capogruppo IRCE S.p.A. sono state assunte le seguenti basi tecniche economiche:

	30/06/2017	31/12/2016
Tasso annuo di attualizzazione	1,08%	0,86%
Tasso annuo d'inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo d'incremento TFR	2,625%	2,625%

Per il tasso di attualizzazione è stato preso come parametro l'indice IBOXX Corporate AA con duration 7-10 rilevato alla data della valutazione.

Il tasso annuo di incremento del TFR è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali.

Di seguito si riportano le informazioni richieste dal principio IAS 19

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi di IRCE S.p.A:

€/000	Variazione DBO 30/06/2017
Tasso di inflazione + 0,25%	4.493
Tasso di inflazione - 0,25%	4.371
Tasso di attualizzazione + 0,25%	4.335
Tasso di attualizzazione - 0,25%	4.532
Tasso di turnover + 1%	4.404
Tasso di turnover -1%	4.463

Service cost: 0,00

Duration del piano: 9,5

Analisi di sensitività dei principali parametri valutativi di ISOMET AG:

€/000	Variazione DBO 30/06/2017
Tasso di inflazione - 0,25%	1.379
Tasso di inflazione + 0,25%	1.332
Tasso di attualizzazione -0,25%	1.151
Tasso di attualizzazione + 0,25%	1.544
Tasso di turnover -0,25%	1.417
Tasso di turnover +0,25%	1.290

Service cost con tasso di attualizzazione +0,25% : €/000 188

Service cost con tasso di turnover +0,25% : €/000 207

Duration del piano: 17,9.

16. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Le passività finanziarie correnti sono dettagliate come segue:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Debiti verso banche	50.057	30.133
- Mark to Market operazioni a termine su USD	5	-
Totale	50.062	30.133

Con riferimento alle passività finanziarie, **la posizione finanziaria netta** complessiva del Gruppo è la seguente:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
Disponibilità liquide	7.001	7.776
Altre attività finanziarie correnti	77	79*
Liquidità	7.078	7.855
Passività finanziarie correnti	(50.062)	(30.133)
Indebitamento finanziario corrente netto	(42.984)	(22.278)
Passività finanziarie non correnti	(11.464)	(13.968)
Indebitamento finanziario non corrente	(11.464)	(13.968)
Indebitamento finanziario netto	(54.448)	(36.246)

* 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.

17. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono normalmente tutti scadenti nei successivi 12 mesi.

Al 30 giugno 2017 ammontano ad €/000 23.895, contro €/000 24.992 al 31 dicembre 2016.

18. DEBITI TRIBUTARI

Riportiamo il dettaglio della voce in oggetto:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Debiti per IVA	1.714	743
- Debiti per imposte sul reddito	1.443	96
- Debiti per IRPEF dipendenti	352	357
- Altri debiti	36	144
Totale	3.545	1.340

La fluttuazione dei debiti per imposte sul reddito è legata principalmente al debito IRES della Capogruppo IRCE SPA.

L'incremento del debito per IVA è dovuto principalmente alla capogruppo IRCE SPA ed è legato all'aumento dei volumi di vendita.

19. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Gli altri debiti risultano così composti:

€/000	30/06/2017	31/12/2016
- Debiti verso i dipendenti	4.217	3.342
- Cauzioni ricevute da clienti	1.638	1.515
- Ratei e risconti passivi	370	53
- Altri debiti	801	939
Totale	7.026	5.849

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**20. RICAVI**

Si riferiscono ai ricavi per cessioni di beni, al netto di resi, abbuoni e ritorni di imballaggi. Il fatturato consolidato dei primi sei mesi del 2017, pari ad €/000 185.672, registra un incremento del 20,7% rispetto allo scorso anno (€/000 153.816). Per ulteriori dettagli, si rimanda alla nota sull'informativa di settore.

La voce "Altri ricavi e proventi" è composta principalmente da sopravvenienze attive.

21. COSTI PER MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO

Tale voce comprende i costi sostenuti per l'acquisizione delle materie prime, tra le quali le più significative sono rappresentate dal rame, dai materiali isolanti e dai materiali di confezionamento e manutenzione, al netto della variazione rimanenze (€/000 899).

22. COSTI PER SERVIZI

Comprendono i costi sostenuti per la prestazione di servizi inerenti la trasformazione del rame, le utenze, i trasporti e le altre prestazioni commerciali ed amministrative ed i costi per il godimento di beni di terzi, come da seguente dettaglio:

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
- Lavorazioni esterne	2.998	3.011	(13)
- Spese per utenze	7.958	6.828	1.130
- Manutenzioni	898	679	219
- Spese di trasporto	2.478	2.396	82
- Provvigioni passive	138	198	(60)
- Compensi sindaci	33	44	(11)
- Altri servizi	2.971	2.538	433
- Costi per godimento di beni di terzi	130	137	(7)
Totale	17.604	15.831	1.773

L'aumento delle spese per utenze è dovuto principalmente ai maggiori costi sostenuti per l'energia elettrica in Italia ed in Brasile; nel primo caso vi è stato un aumento del costo unitario del MWh (+9%) e in Brasile l'aumento è dovuto ad un maggior consumo di energia come conseguenza della maggior produzione.

La voce "altri servizi" comprende principalmente costi per consulenze tecniche, legali e fiscali, costi per assicurazioni e costi commerciali.

23. COSTO DEL PERSONALE

Il costo del personale è riepilogato come segue:

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
- Salari e stipendi	11.781	11.048	733
- Oneri sociali	2.883	2.745	138
- Costi di pensionamento per piani a contribuzione e prestazione definita	731	700	31
- Altri costi	1.254	1.664	(410)
Totale Costo del Personale	16.649	16.157	492

Nella voce "Altri costi" sono compresi i costi per il lavoro interinale, il costo dei collaboratori ed i compensi percepiti dagli Amministratori.

Si evidenzia di seguito la consistenza media e puntuale dell'organico in forza al Gruppo:

Organico	Media 1° sem. 2017	30/06/2017	31/12/2016
- Dirigenti/Manager	21	20	20
- Impiegati	170	166	172
- Operai	549	560	541
Totale	739	748	733

Il numero dei dipendenti è calcolato con il metodo del *Full-Time-Equivalent* (Equivalenti a tempo pieno) e comprende dipendenti interni ed esterni (interinali e collaboratori).

Il numero totale dei dipendenti al 30 giugno 2017 era di 748 persone.

24. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Gli ammortamenti sono dettagliati come segue:

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
- Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	28	42	(14)
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.082	2.766	316
- Svalutazione avviamento Smit Draad Nijmegen BV	900	-	900
Totale Ammortamenti	4.010	2.808	1.202

La svalutazione parziale dell'avviamento della controllata Smit Draad Nijmegen BV, pari ad €/000 900, è stato effettuato in seguito a risultati significativamente inferiori alle previsioni del piano industriale 2017-2021.

25. ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli accantonamenti e svalutazioni sono dettagliati come segue:

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
- Svalutazioni dei crediti	2.101	760	1.341
- Accantonamenti per rischi	290	295	(5)
Totale Accantonamenti e svalutazioni	2.391	1.055	1.336

L'ammontare di €/000 2.101 si riferisce per €/000 1.830 all'accantonamento di natura non ricorrente relativo alla società controllata Isolveco Srl.

26. ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce è composta principalmente da sopravvenienze passive ed imposte e tasse indeducibili.

27. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono dettagliati come segue:

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
- Altri proventi finanziari	1.324	1.429	(105)
- Interessi ed oneri finanziari	(528)	(589)	61
- Utili / (perdite) su cambi	(123)	(644)	521
Totale	673	196	477

La seguente tabella esplicita i proventi ed oneri da derivati (già compresi nei saldi della tabella precedente nelle voci "altri proventi finanziari" ed "interessi ed oneri finanziari"):

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
- Proventi su derivati LME	214	661	(447)
Totale	214	661	(447)

28. IMPOSTE SUL REDDITO

€/000	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
- Imposte correnti	(2.420)	(1.341)	(1.079)
- Imposte (differite) / anticipate	(454)	8	(462)
Totale	(2.874)	(1.333)	(1.541)

29. UTILE PER AZIONE

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

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

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

	30/06/2017	30/06/2016
Utile (Perdita) netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	3.853.784	1.198.402
Numero medio ponderato di azioni ordinarie ai fini dell'utile base per azione	26.716.226	26.717.226
Utile(Perdita) base per azione	0,1442	0,0448
Utile (Perdita) diluito per azione	0,1442	0,0448

30. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Conformemente a quanto richiesto dallo IAS 24, viene riportato di seguito il compenso, su base semestrale, per i membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo:

€/000	Compenso per la carica	Compenso per altre funzioni	Totale
Amministratori	108	174	282

La tabella riporta i compensi a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, esclusi i contributi previdenziali. A seguito dell'introduzione dell'art. 123 ter del T.U.F, i dati di tali compensi sono riportati analiticamente nella Relazione sulla remunerazione, consultabile sul sito internet www.irce.it.

Alla data del 30 giugno 2017 risulta un debito di €/000 313 della capogruppo IRCE SPA nei confronti della controllante Aequafin SPA per versamenti di acconti d'imposta, derivante dall'applicazione del regime di tassazione del consolidato nazionale.

31. GESTIONE DEL CREDITO COMMERCIALE

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

<i>Livello di Rischio</i>	<i>Esposizione €/000</i>
Minimo	46.249
Medio	29.024
Superiore alla media	16.263
Elevato	3.829
Totale	95.365

Al 30 giugno 2017 l'analisi per scadenza dei crediti commerciali è la seguente:

<i>Scadenza</i>	<i>Importo €/000</i>
Non scaduti	89.783
< 30 giorni	1.096
31-60	117
61-90	316
91-120	83
> 120	3.970
Totale	95.365

32. STRUMENTI FINANZIARI

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

€/000	Valore contabile		Valore equo	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
<i>Attività finanziarie</i>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.001	7.776	7.001	7.776
Altre attività finanziarie	161	544	161	544
<i>Passività finanziarie</i>				
Finanziamenti correnti	50.057	30.133	50.057	30.133
Finanziamenti non correnti	11.464	13.968	11.464	13.968
Altre passività finanziarie	5	-	5	-

33. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DELLA SITUAZIONE SEMESTRALE

Non si sono verificati, dalla data di chiusura del primo semestre 2017 alla data di redazione del presente bilancio, eventi successivi significativi.

Allegato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL 2° TRIMESTRE 2017 E 2016

	2° trimestre 2017 (*)	2° trimestre 2016(*)
Ricavi	93.191.052	75.984.858
Altri ricavi e proventi	189.870	328.239
TOTALE RICAVI	93.380.922	76.313.097
Costi per materie prime e materiali di consumo	(75.082.151)	(57.674.903)
Variab. Rimanenze di prodotti finiti e in c.so lavorazione	6.407.924	1.363.648
Costi per servizi	(8.767.121)	(7.891.376)
Costo del personale	(8.492.446)	(8.338.649)
Ammortamenti	(2.535.521)	(1.436.238)
Accantonamenti e svalutazioni	(2.244.546)	(903.214)
Altri costi operativi	(234.488)	(19.516)
UTILE OPERATIVO	2.432.573	1.412.849
Proventi ed oneri finanziari	101.346	(46.619)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	2.533.919	1.366.230
Imposte sul reddito	(1.752.869)	(679.044)
UTILE ANTE INTERESSENZE DI TERZI	781.050	687.186
Interessenze di terzi	(524.327)	(986)
UTILE NETTO DI PERIODO	1.305.377	688.172

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile

Allegato

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	2° trimestre 2017 (*)	2° trimestre 2016 (*)
€/000		
RISULTATO DI GRUPPO E DI TERZI	781	687
Differenza di conversione dei bilanci di società estere	(4.938)	5.162
Totale Altri utili /(perdite) al netto dell'effetto fiscale che potrebbero essere successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio	(4.938)	5.162
Utile / (Perdita) netto IAS 19	77	(488)
Imposte sul reddito	(18)	127
Totale Altri utili /(perdite) al netto dell'effetto fiscale che potrebbero essere successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio	59	(361)
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(4.879)	4.801
Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	(4.098)	5.489
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	(3.573)	5.490
Azionisti di minoranza	(524)	(1)

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile

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

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

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

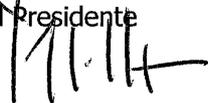
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi IAS, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- c) che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4, articolo 154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58.

Imola 19 settembre 2017

Filippo Casadio
Il Presidente



Elena Casadio
Dirigente Preposto





RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della IRCE SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della IRCE SpA (di seguito anche la "Società") e sue società controllate (il "Gruppo IRCE") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori della IRCE SpA sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n°10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo IRCE al 30 giugno

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 25 settembre 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, reading 'Gianni Bendandi', written in a cursive style.

Gianni Bendandi
(Revisore legale)