



**INTERPUMP  
GROUP**

COMUNICATO STAMPA

**RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2014**

**VENDITE NETTE: €341,2 milioni (+21,6%) - €280,5 milioni nel primo semestre 2013**

**EBITDA: €71,0 milioni (+33,1%) pari al 20,8% delle vendite - €53,4 milioni nel primo semestre 2013 pari al 19,0% delle vendite**

**EBIT: €56,2 milioni (+35,3%) pari al 16,5% delle vendite - €41,5 milioni nel primo semestre 2013 (14,8% delle vendite)**

**UTILE NETTO: €33,1 milioni (+30,7%) - €25,3 milioni nel primo semestre del 2013**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA pari a €154,4 milioni dopo l'acquisizione di partecipazioni per oltre 41 milioni di euro**

**RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2014**

**VENDITE NETTE: €181,0 milioni (+22,1%) - €148,3 milioni nel secondo trimestre 2013**

**EBITDA: €39,0 milioni (+39,6%) pari al 21,5% delle vendite - €27,9 milioni nel secondo trimestre 2013 pari al 18,9% delle vendite**

**EBIT: €31,4 milioni (+48,4%) pari al 17,3% delle vendite - €21,2 milioni nel secondo trimestre 2013 (14,3% delle vendite)**

**UTILE NETTO: €19,5 milioni (+55,5%) - €12,5 milioni nel secondo trimestre del 2013**

*Sant'Ilario d'Enza (RE), 6 agosto 2014* – Il Consiglio di Amministrazione di Interpump Group S.p.A., riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati del **secondo trimestre 2014 e del primo semestre 2014**. Si ricorda che dal primo semestre 2014 sono stati consolidati interamente sia il Gruppo Hydrocontrol acquisito il 6 maggio 2013 sia il Gruppo IMM Hydraulics, acquisito l'8 gennaio 2014 entrambi inclusi nel Settore Olio, mentre nel primo semestre del 2013 il Gruppo Hydrocontrol era consolidato solo per due mesi.

**RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2014**

**Le vendite nette** del primo semestre 2014 sono state pari a 341,2 milioni di euro, superiori del 21,6% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2013 quando erano state pari a 280,5 milioni di euro (+3,1% a parità di area di consolidamento e + 5,8% anche a parità di cambio di conversione). Pertanto l'effetto cambio ha penalizzato le vendite consolidate di Euro 7,6 milioni.

Il fatturato per area di attività e per area geografica è il seguente:



# INTERPUMP GROUP

1° semestre 2014

(€/000)	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Far East e Oceania	Resto del Mondo	Totale
Settore Olio	38.641	77.568	47.037	11.567	30.563	205.376
Settore Acqua	<u>9.522</u>	<u>41.189</u>	<u>60.123</u>	<u>15.658</u>	<u>9.378</u>	<u>135.870</u>
Totale	<u>48.163</u>	<u>118.757</u>	<u>107.160</u>	<u>27.225</u>	<u>39.941</u>	<u>341.246</u>

1° semestre 2013

Settore Olio	28.527	40.020	39.629	7.615	27.727	143.518
Settore Acqua	<u>11.059</u>	<u>40.679</u>	<u>59.642</u>	<u>17.982</u>	<u>7.641</u>	<u>137.003</u>
Totale	<u>39.586</u>	<u>80.699</u>	<u>99.271</u>	<u>25.597</u>	<u>35.368</u>	<u>280.521</u>

Variazioni percentuali 2014/2013

Settore Olio	+35,5%	+93,8%	+18,7%	+51,9%	+10,2%	+43,1%
Settore Acqua	-13,9%	+1,3%	+0,8%	-12,9%	+22,7%	-0,8%
Totale	+21,7%	+47,2%	+7,9%	+6,4%	+12,9%	+21,6%

A parità di area di consolidamento, le variazioni 2014/2013 sono state le seguenti:

Settore Olio	+5,9%	+11,0%	+10,9%	+6,3%	-4,2%	+6,8%
Totale	+0,4%	+6,1%	+4,8%	-7,2%	+1,6%	+3,1%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia per il Settore Olio una crescita del 9,7%.

Le vendite del Settore Acqua a parità di cambio di conversione sono cresciute dell'1,7%.

**Il margine operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a 71,0 milioni di euro (20,8% delle vendite) a fronte dei 53,4 milioni di euro del primo semestre 2013, che rappresentava il 19,0% delle vendite, con una crescita del 33,1%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 15,7%, raggiungendo 61,8 milioni di euro, pari al 21,4% del fatturato, incrementando la marginalità di 2,4 punti percentuali.

A parità di cambio di conversione l'EBITDA sarebbe stato pari a 72,8 milioni (20,9% delle vendite); pertanto l'effetto cambi ha penalizzato l'EBITDA consolidato di Euro 1,8 milioni. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	1° semestre 2014	% sulle vendite	1° semestre 2013	% sulle vendite	Crescita/Decrescita
	€/000	totali*	€/000	totali*	
Settore Olio	37.273	18,1%	20.797	14,5%	+79,2%
Settore Acqua	33.771	24,8%	32.546	23,7%	+3,8%
Settore Altri	(29)	n.s.	15	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b><u>71.015</u></b>	<b>20,8%</b>	<b><u>53.358</u></b>	<b>19,0%</b>	<b>+33,1%</b>

\* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo. Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.



# INTERPUMP GROUP

L'EBITDA del Settore Olio, a parità di area di consolidamento è cresciuto del 34,7% (18,3% delle vendite nette).

**Il risultato operativo (EBIT)** è stato pari a 56,2 milioni di euro (16,5% delle vendite) a fronte dei 41,5 milioni di euro del primo semestre 2013 (14,8% delle vendite), con una crescita del 35,3%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 19,5%, raggiungendo 49,6 milioni di euro, pari al 17,2% del fatturato, incrementando la marginalità di 2,4 punti percentuali.

**L'utile netto** è stato pari a 33,1 milioni di euro (25,3 milioni di euro nel primo semestre 2013), con una crescita del 30,7%. L'utile per azione base è stato pari a 0,307 euro (0,240 euro nel primo semestre 2013), con una crescita del 27,9%.

**Il capitale investito** è passato da 554,3 milioni di euro al 31 dicembre 2013 a 662,5 milioni di euro al 30 giugno 2014. L'incremento è dovuto principalmente al consolidamento di IMM Hydraulics. Il ROCE non annualizzato è stato dell'8,5% (7,2% nel primo semestre 2013), a dimostrazione che le acquisizioni sono state antdilutive. Il ROE non annualizzato è stato del 7,5% (5,8% nel primo semestre 2013).

**La posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2014 era pari a 154,4 milioni di euro rispetto agli 88,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013, a causa di esborsi per acquisizioni di partecipazioni per 41,7 milioni di euro e acquisto di azioni proprie per 15,2 milioni di euro, oltre al pagamento di dividendi per 18,1 milioni di euro. L'importo non include impegni per acquisizione di partecipazioni (put-options) di società già controllate per 65,2 milioni di euro (32,7 milioni al 31/12/2013). La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 56,8 milioni di euro (37,3 milioni di euro nel primo trimestre 2013) con una crescita del 52,2%. Il *free cash flow* è stato pari a 5,0 milioni di euro (7,2 milioni di euro nel primo semestre 2013).

Al 30 giugno 2014 la Società deteneva n. 3.279.541 azioni proprie pari al 3,01% del capitale, acquistate ad un costo medio di € 8,1954.

## RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2014

**Le vendite nette** del secondo trimestre 2014 sono state pari a 181,0 milioni di euro, superiori del 22,1% rispetto alle vendite dell' analogo periodo del 2013 (148,3 milioni di euro). A parità di area di consolidamento la crescita è stata del 7,4% (+10,3% anche a parità di cambio di conversione).

Le vendite nette del secondo trimestre sono così ripartite per settore di attività e per area geografica:

(€/000)	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Far East e Oceania	Resto del Mondo	Totale
<i>2° trimestre 2014</i>						
Settore Olio	19.693	40.062	24.661	6.223	15.754	106.393
Settore Acqua	<u>5.376</u>	<u>23.004</u>	<u>31.446</u>	<u>9.064</u>	<u>5.754</u>	<u>74.644</u>
Totale	<u>25.069</u>	<u>63.066</u>	<u>56.107</u>	<u>15.287</u>	<u>21.508</u>	<u>181.037</u>
<i>2° trimestre 2013</i>						
Settore Olio	15.488	22.899	20.662	5.222	14.274	78.545
Settore Acqua	<u>6.092</u>	<u>20.484</u>	<u>30.230</u>	<u>8.695</u>	<u>4.211</u>	<u>69.712</u>
Totale	<u>21.580</u>	<u>43.383</u>	<u>50.892</u>	<u>13.917</u>	<u>18.485</u>	<u>148.257</u>



# INTERPUMP GROUP

	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
Variazioni percentuali 2014/2013						
Settore Olio	+27,2%	+75,0%	+19,3%	+19,2%	+10,4%	+35,5%
Settore Acqua	-11,8%	+12,3%	+4,0%	+4,2%	+36,6%	+7,1%
Totale	+16,2%	+45,4%	+10,2%	+9,8%	+16,4%	+22,1%

A parità di area di consolidamento, le variazioni 2014/2013 sono state le seguenti:

Settore Olio	+5,3%	+11,7%	+16,0%	-5,1%	-3,3%	+7,7%
Totale	+0,5%	+12,0%	+8,9%	+0,7%	+5,8%	+7,4%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia per il Settore Olio una crescita del 10,6%.

Le vendite del Settore Acqua a parità di cambio di conversione sono cresciute del 9,9%.

**Il margine operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a 39,0 milioni di euro (21,5% delle vendite) a fronte dei 27,9 milioni di euro del secondo trimestre 2013, che rappresentava il 18,9% delle vendite, con una crescita del 39,6%. Pertanto la marginalità è cresciuta nel secondo trimestre di 2,6 punti percentuali. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 25,8%, raggiungendo 35,1 milioni di euro, pari al 22,1% del fatturato, incrementando la marginalità di 3,2 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>2° trimestre 2014 €/000</i>	<i>% sulle vendite totali*</i>	<i>2° trimestre 2013 €/000</i>	<i>% sulle vendite totali*</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
Settore Olio	19.951	18,7%	11.313	14,4%	+76,4%
Settore Acqua	19.048	25,4%	16.645	23,8%	+14,4%
Settore Altri	<u>13</u>	n.s.	<u>(11)</u>	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b><u>39.012</u></b>	<b>21,5%</b>	<b><u>27.947</u></b>	<b>18,9%</b>	<b>+39,6%</b>

\* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società appartenenti all'area di consolidamento, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo. Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.

L'EBITDA del Settore Olio a parità di area di consolidamento è cresciuto del 42,2% (19,0% delle vendite).

**Il risultato operativo (EBIT)** è stato pari a 31,4 milioni di euro (17,3% delle vendite) a fronte dei 21,2 milioni di euro del secondo trimestre 2013 (14,3% delle vendite), con una crescita del 48,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 34,8%, raggiungendo 28,5 milioni di euro, pari al 17,9% del fatturato, incrementando la marginalità di 3,6 punti percentuali.

**L'aumento della marginalità** è la conferma ed il rafforzamento dei risultati dell'attività di razionalizzazione del Settore Olio posta in essere nel 2013 e nel 2012, già rilevati nel primo trimestre 2014.

**L'utile netto** è stato pari a 19,5 milioni di euro (12,5 milioni di euro nel secondo trimestre 2013) con una crescita del 55,5%. L'utile per azione base è stato pari a 0,181 euro (0,117 euro nel secondo trimestre 2013), con una crescita del 54,7%.



# INTERPUMP GROUP

\* \* \*

Ai sensi degli articoli 65-bis, comma 2 e 82 della delibera Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni e integrazioni, si rende noto che il **Resoconto Intermedio di gestione al 30 giugno 2014 è a disposizione del pubblico** presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., ed è altresì consultabile nella pagina “Bilanci e relazioni” della sezione “Investor relations” del sito web della Società [www.interpumpgroup.it](http://www.interpumpgroup.it).

\* \* \*

Sant’Ilario d’Enza (RE), 6 agosto 2014

Per il Consiglio di Amministrazione  
Dott. Fulvio Montipò  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Carlo Banci dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l’informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili ed alle scritture contabili.

Sant’Ilario d’Enza (RE), 6 agosto 2014

Dott. Carlo Banci  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

*Per informazioni:*

**Moccagatta Associati**

Tel. 02 8645.1695 - [segreteria@moccagatta.it](mailto:segreteria@moccagatta.it) [www.interpumpgroup.it](http://www.interpumpgroup.it)

## Prospetti contabili

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€/000)	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>ATTIVITA'</b>		
<i>Attività correnti</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	62.457	105.312
Crediti commerciali	153.011	113.726
Rimanenze	172.589	145.994
Crediti tributari	8.587	6.029
Strumenti finanziari derivati	-	42
Altre attività correnti	<u>7.635</u>	<u>5.582</u>
<b>Totale attività correnti</b>	<b><u>404.279</u></b>	<b><u>376.685</u></b>
<i>Attività non correnti</i>		
Immobili, impianti e macchinari	199.591	150.668
Avviamento	257.859	234.792
Altre immobilizzazioni immateriali	25.748	23.755
Altre attività finanziarie	2.650	2.072
Crediti tributari	3.102	3.071
Imposte differite attive	20.802	19.525
Altre attività non correnti	<u>692</u>	<u>565</u>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b><u>510.444</u></b>	<b><u>434.448</u></b>
<b>Totale attività</b>	<b><u>914.723</u></b>	<b><u>811.133</u></b>

(€/000)	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	87.273	69.985
Debiti bancari	33.124	20.932
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	65.825	61.371
Strumenti finanziari derivati	178	279
Debiti tributari	11.981	5.723
Altre passività correnti	55.933	45.524
Fondi rischi ed oneri	4.243	3.972
<b>Totale passività correnti</b>	<b><u>258.557</u></b>	<b><u>207.786</u></b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti finanziari fruttiferi di interessi	117.935	111.693
Passività per benefit ai dipendenti	12.635	11.942
Imposte differite passive	31.384	26.458
Altre passività non correnti	49.451	18.774
Fondi rischi ed oneri	1.852	1.531
<b>Totale passività non correnti</b>	<b><u>213.257</u></b>	<b><u>170.398</u></b>
<b>Totale passività</b>	<b><u>471.814</u></b>	<b><u>378.184</u></b>
 <b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.911	55.003
Riserva legale	11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni	134.295	125.039
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	-	(27)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(3.396)	(3.396)
Riserva di conversione	(16.627)	(19.084)
Altre riserve	257.276	257.828
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b><u>437.782</u></b>	<b><u>426.686</u></b>
Quota di pertinenza di terzi	5.127	6.263
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b><u>442.909</u></b>	<b><u>432.949</u></b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b><u>914.723</u></b>	<b><u>811.133</u></b>

## Conto economico consolidato del primo semestre

(€/000)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>341.246</b>	<b>280.521</b>
Costo del venduto	(215.336)	(176.752)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>125.910</b>	<b>103.769</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>36,9%</i>	<i>37,0%</i>
Altri ricavi operativi	5.732	4.202
Spese commerciali	(33.976)	(29.350)
Spese generali ed amministrative	(39.700)	(35.368)
Altri costi operativi	(1.755)	(1.720)
<b>EBIT</b>	<b>56.211</b>	<b>41.533</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,8%</i>
Proventi finanziari	2.285	4.195
Oneri finanziari	(6.172)	(6.019)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(50)	(102)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>52.274</b>	<b>39.607</b>
Imposte sul reddito	(19.186)	(14.291)
<b>Utile consolidato netto del periodo</b>	<b>33.088</b>	<b>25.316</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,0%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	32.575	24.716
Azionisti di minoranza delle società controllate	513	600
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>33.088</b>	<b>25.316</b>
<b>EBITDA</b>	<b>71.015</b>	<b>53.358</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>20,8%</i>	<i>19,0%</i>
Patrimonio netto	442.909	434.356
Indebitamento finanziario netto	154.427	106.449
Debiti per acquisto di partecipazioni	65.188	32.920
Capitale investito	662.524	573.725
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,2%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,307</b>	<b>0,240</b>

EBITDA\* = EBIT + Ammortamenti + Accantonamenti

ROCE = EBIT/ Capitale investito

ROE = Utile consolidato del periodo / Patrimonio netto consolidato

\* = Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa della società in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dell'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società/gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

## Conto economico consolidato complessivo del primo semestre

(€/000)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Utile consolidato del primo semestre (A)</b>	<b>33.088</b>	<b>25.316</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>50</u>	<u>330</u>
<i>Totale</i>	<u>50</u>	<u>330</u>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	43
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	(14)	(91)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Totale</i>	<u>(14)</u>	<u>(48)</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	2.358	(392)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	18	(59)
<i>Imposte relative</i>	<u>(9)</u>	<u>(74)</u>
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>2.403</u></b>	<b><u>(243)</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo del primo semestre (A) + (B)</b>	<b><u>35.491</u></b>	<b><u>25.073</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	35.059	24.505
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>432</u>	<u>568</u>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>35.491</u></b>	<b><u>25.073</u></b>

## Conto economico consolidato del secondo trimestre

(€/000)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>181.037</b>	<b>148.257</b>
Costo del venduto	(113.167)	(94.372)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>67.870</b>	<b>53.885</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,5%</i>	<i>36,3%</i>
Altri ricavi operativi	2.737	2.340
Spese commerciali	(17.735)	(15.278)
Spese generali ed amministrative	(20.111)	(18.425)
Altri costi operativi	(1.365)	(1.371)
<b>EBIT</b>	<b>31.396</b>	<b>21.151</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>17,3%</i>	<i>14,3%</i>
Proventi finanziari	1.143	2.126
Oneri finanziari	(2.679)	(3.555)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	109	(73)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>29.969</b>	<b>19.649</b>
Imposte sul reddito	(10.476)	(7.117)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>19.493</b>	<b>12.532</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>10,8%</i>	<i>8,5%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	19.181	12.283
Azionisti di minoranza delle società controllate	312	249
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>19.493</b>	<b>12.532</b>
<b>EBITDA</b>	<b>39.012</b>	<b>27.947</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>21,5%</i>	<i>18,9%</i>
Patrimonio netto	442.909	434.356
Indebitamento finanziario netto	154.427	106.449
Debiti per acquisto di partecipazioni	65.188	32.920
Capitale investito	662.524	573.725
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,7%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,181</b>	<b>0,117</b>

EBITDA\* = EBIT + Ammortamenti + Accantonamenti

ROCE = EBIT/ Capitale investito

ROE = Utile consolidato del periodo / Patrimonio netto consolidato

\* = Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa della società in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dell'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società/gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

## Conto economico consolidato complessivo del secondo trimestre

(€/000)	2014	2013
<b>Utile consolidato del secondo trimestre (A)</b>	<b>19.493</b>	<b>12.532</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>19</u>	<u>130</u>
<i>Totale</i>	<u>19</u>	<u>130</u>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	158
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	(2)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	<u>4</u>
<i>Totale</i>	-	<u>160</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	2.341	(6.125)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	18	(29)
<i>Imposte relative</i>	<u>(3)</u>	<u>(84)</u>
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>2.375</u></b>	<b><u>(5.948)</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo del secondo trimestre (A) + (B)</b>	<b><u>21.868</u></b>	<b><u>6.584</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	21.521	6.563
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>347</u>	<u>21</u>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>21.868</u></b>	<b><u>6.584</u></b>

## Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre

(€/000)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flussi di cassa dalle attività operative</b>		
Utile prima delle imposte	52.274	39.607
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(671)	(630)
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di rami di azienda e partecipazioni	(423)	-
Ammortamenti, perdita e ripristino di valore	13.976	10.733
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	680	552
Perdite (Utili) da partecipazioni	50	102
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	246	(67)
Esborsi per immobilizzazione materiali destinati ad essere date in noleggio	(2.655)	(2.946)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	1.640	1.206
Oneri finanziari netti	3.887	1.824
Altri	-	7
	<u>69.004</u>	<u>50.388</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(27.721)	(20.002)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(12.191)	(6.549)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	8.076	12.590
Interessi passivi pagati	(3.079)	(2.790)
Differenze cambio realizzate	151	385
Imposte pagate	(9.264)	(10.661)
<b>Liquidità netta dalle attività operative</b>	<u><b>24.976</b></u>	<u><b>23.361</b></u>
<b>Flussi di cassa dalle attività di investimento</b>		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(34.624)	(40.545)
Incasso netto da operazione di concentrazione Hydrocontrol	-	1.400
Cessioni del ramo di azienda Hydrometal	650	-
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(19.376)	(15.427)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	875	258
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(1.465)	(1.371)
Incassi per realizzo di immobilizzazioni finanziarie	-	970
Proventi finanziari incassati	363	1.047
Altri	208	161
<b>Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento</b>	<u><b>(53.369)</b></u>	<u><b>(53.507)</b></u>
<b>Flussi di cassa dell'attività di finanziamento</b>		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	570	(6.179)
Dividendi pagati	(18.108)	(18.464)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(15.240)	(1.672)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	5.445	30.132
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.826	1.483
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti soci	(141)	-
Rimborsi (erogazioni) di finanziamenti a società controllate non consolidate	24	(88)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(3.170)	(1.296)
<b>Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento</b>	<u><b>(26.794)</b></u>	<u><b>3.916</b></u>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<u><b>(55.187)</b></u>	<u><b>(26.230)</b></u>

(€/000)	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(55.187)</b>	<b>(26.230)</b>
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	99	92
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	41	231
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	84.380	104.455
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>29.333</b>	<b>78.548</b>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	30/06/2014	31/12/2013
	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	62.457	105.312
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(33.124)</u>	<u>(20.932)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>29.333</u>	<u>84.380</u>

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	Riserva da rimisurazione e piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2013</i>	52.796	10.157	105.514	(333)	(2.850)	(8.243)	234.002	391.043	5.833	396.876
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	552	-	-	-	-	552	-	552
Acquisto azioni proprie	(137)	-	(1.535)	-	-	-	-	(1.672)	-	(1.672)
Cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock option	152	-	1.331	-	-	-	-	1.483	-	1.483
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	2.340	-	27.792	-	-	-	-	30.132	-	30.132
Acquisto ulteriori quote di Penta Africa	-	-	-	-	-	-	(193)	(193)	-	(193)
Acquisto Hydrocontrol	-	-	-	-	-	-	-	-	569	569
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(18.029)	(18.029)	(435)	(18.464)
Destinazione dell'utile residuo 2012	-	1.166	-	-	-	-	(1.166)	-	-	-
Utile (perdita) complessivi del primo semestre 2013	-	-	-	208	-	(419)	24.716	24.505	568	25.073
<i>Saldi al 30 giugno 2013</i>	<i>55.151</i>	<i>11.323</i>	<i>133.654</i>	<i>(125)</i>	<i>(2.850)</i>	<i>(8.662)</i>	<i>239.330</i>	<i>427.821</i>	<i>6.535</i>	<i>434.356</i>
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	495	-	-	-	-	495	-	495
Acquisto azioni proprie	(1.305)	-	(18.465)	-	-	-	-	(19.770)	-	(19.770)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	1.157	-	9.355	-	-	-	-	10.512	-	10.512
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(60)	(60)
Acquisto quota residua Golf	-	-	-	-	-	-	12	12	(102)	(90)
Acquisto Hydrocontrol	-	-	-	-	-	-	-	-	(78)	(78)
Utile (perdita) complessivi del secondo semestre 2013	-	-	-	98	(546)	(10.422)	18.486	7.616	(32)	7.584
<i>Saldi al 31 dicembre 2013</i>	<i>55.003</i>	<i>11.323</i>	<i>125.039</i>	<i>(27)</i>	<i>(3.396)</i>	<i>(19.084)</i>	<i>257.828</i>	<i>426.686</i>	<i>6.263</i>	<i>432.949</i>
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	680	-	-	-	-	680	-	680
Acquisto azioni proprie	(787)	-	-	-	-	-	(14.453)	(15.240)	-	(15.240)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	399	-	3.427	-	-	-	-	3.826	-	3.826
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	296	-	5.149	-	-	-	-	5.445	-	5.445
Acquisto ulteriore quota di Hydrocar Chile	-	-	-	-	-	-	(542)	(542)	(1.870)	(2.412)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(18.108)	(18.108)	-	(18.108)
Effetto aggregazione Hydrocar Chile-Syscam	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)	289	207
Effetto fusione Copa-Golf	-	-	-	-	-	-	58	58	(58)	-
Acquisto IMM	-	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Utile (perdita) complessivi del primo semestre 2014	-	-	-	27	-	2.457	32.575	35.059	432	35.491
<i>Saldi al 30 giugno 2014</i>	<i>54.911</i>	<i>11.323</i>	<i>134.295</i>	<i>-</i>	<i>(3.396)</i>	<i>(16.627)</i>	<i>257.276</i>	<i>437.782</i>	<i>5.127</i>	<i>442.909</i>