



INTERPUMP GROUP

RISULTATI 2010

RISULTATI 2010



INTERPUMP GROUP

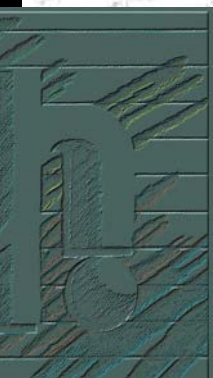


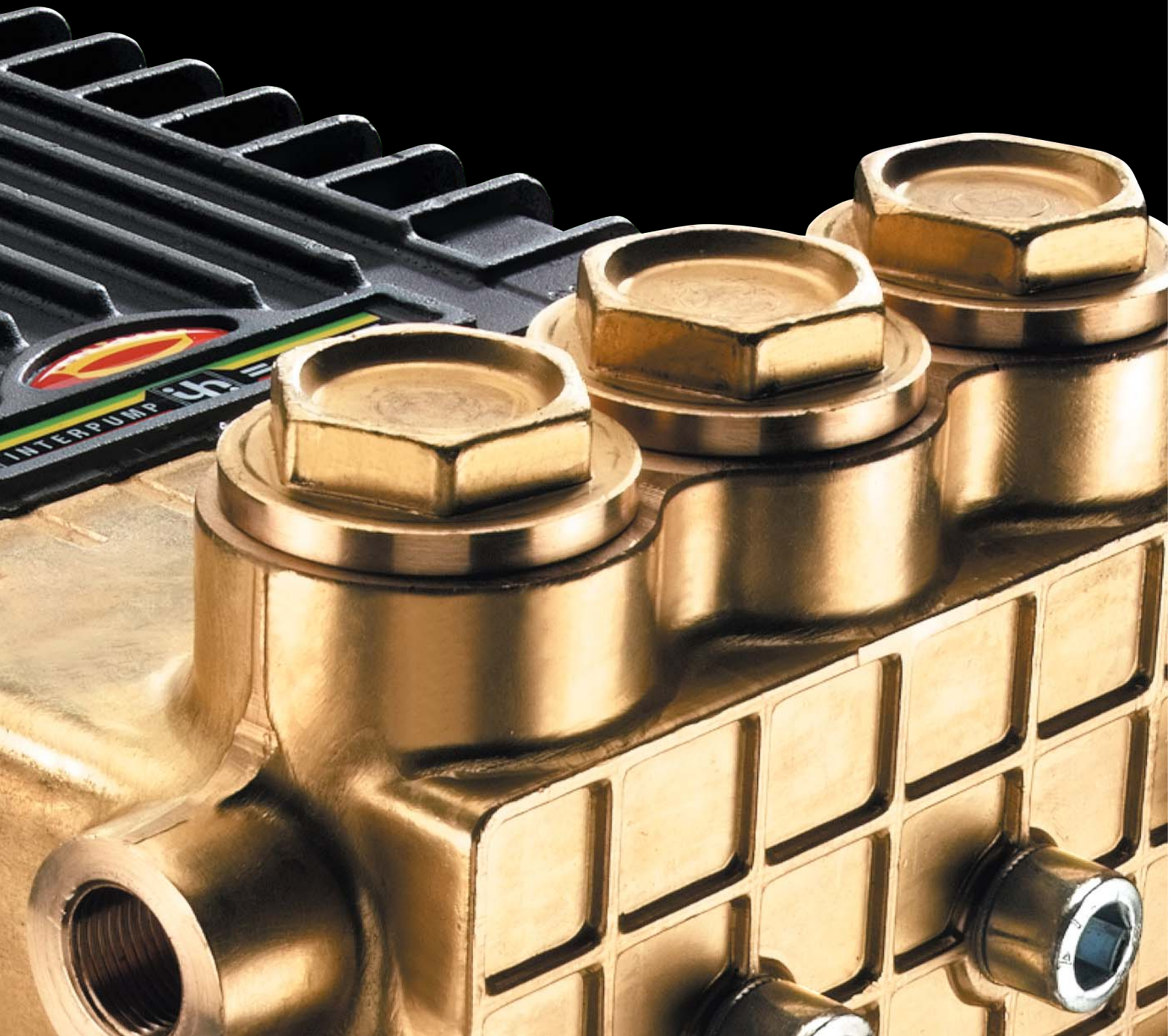
RISULTATI 2010



Indice

1.	Gli Organi Sociali	Pag. 5
2.	Lettera agli Azionisti	Pag. 6
3.	Struttura del Gruppo Interpump	Pag. 9
4.	Sintesi dei risultati	Pag. 11
5.	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag. 15
6.	Conto economico consolidato	Pag. 17
7.	Conto economico consolidato complessivo	Pag. 19
8.	Rendiconto finanziario consolidato	Pag. 20
9.	Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	Pag. 22
10.	Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2010	Pag. 25
11.	Le società del Gruppo	Pag. 32
12.	Informazioni settoriali	Pag. 35
13.	Relazione della Società di Revisione	Pag. 42
	Allegato 1	Pag. 45





1. Gli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giovanni Cavallini
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Fulvio Montipò
Amministratore Delegato	Paolo Marinsek
Consigliere indipendente	Salvatore Bragantini
Consigliere indipendente	Franco Cattaneo (a), (b)
Consigliere non esecutivo	Sergio Erede
Consigliere non esecutivo	Giuseppe Ferrero
Consigliere non esecutivo	Giancarlo Mocchi (a)
Consigliere indipendente	Marco Reboa (a), (b)
Consigliere non esecutivo	Giovanni Tamburi (b)

Collegio Sindacale

Presidente	Enrico Cervellera
Sindaco	Achille Delmonte
Sindaco	Alfredo Malguzzi

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(a) Membro del Comitato per il Controllo Interno
(b) Membro del Comitato per la Remunerazione

Interpump Group S.p.A.
Sede Legale: 42049 Sant'Ilario d'Enza (RE) - Via E. Fermi, 25
Capitale Sociale: Euro 50.784.443,32 i.v. - Tribunale di Reggio Emilia
Registro Imprese R.E.- Codice Fiscale 11666900151 - Partita IVA IT 01682900350

RISULTATI 2010

Gentile Azionista,

dopo la grave crisi economica globale manifestatasi verso la fine del 2008 ed ancor più nel corso del 2009, il 2010 ha mostrato importanti segnali di ripresa a partire dal mese di marzo in tutti i settori di attività del Gruppo. La forte crescita dei volumi e le azioni di contenimento dei costi messe in atto nel corso del 2009 hanno consentito un importante incremento della redditività. Inoltre nel corso del 2010 è continuato il progetto di razionalizzazione del neo costituito Polo Cilindri, iniziato nel 2009. Dei nove stabilimenti esistenti al momento dell'acquisizione, allo stato attuale ne restano in funzione sei, avendo concentrato le produzioni negli stabilimenti più importanti. Inoltre sono stati aperti stabilimenti per la produzione di cilindri in Cina ed in India, per servire i mercati locali: non si tratta di delocalizzazioni, bensì di investimenti destinati a rafforzare la presenza in quei Paesi ad alto potenziale di crescita. Gli effetti di tali iniziative si sono manifestati solo in minima parte nel 2010, mentre avranno più importanti effetti a partire dal 2011.

Nel 2010, Interpump Group ha ottenuto i seguenti risultati:

- i ricavi netti sono stati pari a 424,9 milioni di euro (+23,9% rispetto al 2009);
- l'EBITDA è stato di 74,1 milioni di euro, pari al 17,4% delle vendite (+58,1% rispetto al 2009 quando era stato di 46,9 milioni di euro pari al 13,7% delle vendite), guadagnando pertanto 3,7 punti percentuali;
- l'utile netto è stato pari a 27,4 milioni di euro, quasi raddoppiato rispetto al 2009, quando era stato pari a 14,0 milioni di euro;
- il *free cash flow* è stato di 57,0 milioni di euro, a fronte dei 63,1 milioni realizzati nel 2009; da notare che nel 2009 il *free cash flow* era stato fortemente influenzato da una riduzione del capitale circolante in conseguenza del forte calo delle vendite, che aveva comportato una generazione di liquidità di 44,7 milioni, mentre nel 2010 il *free cash flow* è in gran parte legato al forte aumento di redditività;
- l'indebitamento finanziario netto è sceso a 126,1 milioni di euro rispetto ai 185,5 milioni di euro della fine del 2009.

Andamento dei settori di attività

Le vendite nette dell'esercizio 2010 sono state pari a 424,9 milioni di euro, superiori del 23,9% rispetto al 2009, quando le vendite erano state pari a 342,9 milioni di euro.

Le vendite del **Settore Oleodinamico** sono cresciute del 27,1% raggiungendo 190,3 milioni di euro. Al netto del Polo Cilindri, le vendite delle società europee (75,9 milioni di euro) sono cresciute del 21,0% rispetto all'anno precedente. Le vendite della controllata Muncie sono cresciute del 13,9% in dollari; tradotte in euro, la crescita è stata del 19,9%. Le vendite delle società del Polo Cilindri (62,1 milioni di euro) sono cresciute del 43,4% rispetto al 2009 (+23,2 % a parità di area di consolidamento).

L'EBITDA del Settore Oleodinamico è stato pari a 23,6 milioni di euro con una crescita del 57,5% rispetto al 2009, quando era stato pari a 15,0 milioni di euro. Nel 2010 l'EBITDA del settore è stato pari al 12,4% delle vendite migliorando di 2,4 punti percentuali rispetto al 2009 sia per l'aumento dei volumi che per il contenimento dei costi.

Il **Settore Industriale** ha registrato un fatturato di 209,8 milioni di euro con un incremento del 21,7% rispetto ai 172,4 milioni del 2009. La seguente tabella consente di comprendere le vendite del Settore Industriale per tipologia di prodotto.

	2010 €/000	2009 €/000	Crescita
Pompe ad alta pressione	75.429	60.274	+25,1%
Sistemi ad altissima pressione	122.366	101.703	+20,3%
Imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera	3.188	2.623	+21,5%
Macchinari per la pulizia	8.848	7.809	+13,3%
Totale	209.831	172.409	+21,7%

L'EBITDA del settore ha raggiunto 50,3 milioni di euro pari al 23,9% delle vendite con una crescita del 53,2% rispetto al 2009, quando era stato pari a 32,9 milioni (19,0% delle vendite).

Le vendite di **motori elettrici** sono state pari a 24,8 milioni di euro (+19,0% rispetto al 2009), con un EBITDA pari a 0,6 milioni di euro (EBITDA negativo per 1,1 milioni di euro nel 2009).

Come riportato nella seguente tabella le vendite dei settori **Industriale ed Oleodinamico**, al di fuori dell'Europa e del Nord America, hanno raggiunto 90,6 milioni di euro con una crescita del 43,6% e rappresentano il 21,3% del fatturato consolidato.

Settore	Area geografica	Fatturato 2010 €/000	% sul fatturato consolidato	Fatturato 2009 €/000	% sul fatturato consolidato	Crescita
Settore Industriale ed Oleodinamico	Europa	180.955	42,6	153.498	44,7	+17,9%
	Nord America	128.629	30,3	105.550	30,8	+21,9%
	Resto del Mondo	90.560	21,3	63.059	18,4	+43,6%
	Totale Mondo	400.144	94,2	322.107	93,9	+24,2%
Settore Motori Elettrici	Totale Mondo	24.781	5,8	20.817	6,1	+19,0%
Consolidato	Totale Mondo	424.925	100,0	342.924	100,0	+23,9%

La crescita nelle diverse aree geografiche è sostanzialmente proporzionale alla crescita delle economie nelle varie aree. L'incidenza delle vendite al di fuori dell'Europa e del Nord America è passata dal 18,4% al 21,3% ed è destinata ad aumentare in futuro anche grazie alle iniziative passate e future di investimento e di penetrazione commerciale di Interpump Group in questi Paesi.

2. Lettera agli Azionisti

Gestione finanziaria

L'indebitamento finanziario netto è sceso dai 185,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009 ai 126,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010, grazie ad un *free cash flow* di 57,0 milioni di euro (63,1 milioni di euro nel 2009). Tale indebitamento non comprende diversi impegni relativi alla valorizzazione di put esercitabili da parte di soci minoritari di società controllate (21,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010 e 16,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Da rilevare che nel corso del 2009, a causa anche della forte contrazione dei volumi di vendita, la riduzione del capitale circolante aveva generato liquidità per 44,7 milioni di euro. In un anno come il 2010 caratterizzato da una forte crescita dei volumi di vendita, Interpump Group è riuscito a tenere sotto controllo il capitale circolante che, anziché assorbire liquidità, come generalmente avviene in questi casi, ha generato liquidità per 5,5 milioni di euro.

Nel mese di ottobre 2010 i detentori dei warrant potevano esercitare i warrant stessi, sottoscrivendo n. 59 azioni di nuova emissione ogni 96 warrant esercitati, ad un prezzo di € 4,50 per ogni nuova azione. Sono stati esercitati n. 1.458.528 warrant con relativa sottoscrizione di n. 896.387 nuove azioni ordinarie per un controvalore complessivo pari ad Euro 4.033.741,50. Pertanto il nuovo capitale sociale è composto da n. 97.662.391 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro per azione ed ammonta ad Euro 50.784.443,32.

Rimangono ancora in circolazione n. 18.456.632 warrant esercitabili ad ottobre 2011 o ad ottobre 2012, sottoscrivendo 59 azioni di nuova emissione ogni 96 warrant ad un prezzo rispettivamente di € 4,80 ed € 5,10.

Dividendi

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea la distribuzione di un dividendo pari a 11 centesimi di euro per azione. Il dividendo, se approvato, sarà in pagamento dal 12 maggio prossimo, con data stacco 9 maggio. Il ritorno al dividendo, dopo due anni nei quali si era optato per il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo, rappresenta la continuazione della strategia di creazione di valore per gli Azionisti. Dalla data della quotazione del titolo (16 dicembre 1996 fino al 28 febbraio 2011) il rendimento complessivo (*total return*) per gli Azionisti è stato pari all'11,1% per anno per oltre 14 anni consecutivi, considerando l'incremento del valore dell'azione, i dividendi, l'acquisto di azioni proprie e l'aumento di capitale.

Azioni proprie

Nel corso del 2010 sono state cedute n. 600.748 azioni proprie per pagare acquisizioni di partecipazioni. Le residue azioni proprie in portafoglio al 31/12/2010, pari a n. 3.059.972, rappresentano il 3,13% del capitale e sono destinate al servizio dei piani di stock options oppure alla permuta nell'ambito di acquisizioni di partecipazioni. Il Consiglio di Amministrazione ha richiesto all'Assemblea del 28 aprile prossimo l'autorizzazione all'acquisto di ulteriori 5 milioni di azioni proprie ad un prezzo massimo di 10 euro.

Strategia per il 2011 ed i futuri esercizi

Il 2010 ha evidenziato segnali di ripresa, anche se il quadro dell'economia globale mostra ancora segnali di incertezza, dovuti per lo più al quadro macroeconomico complessivo, piuttosto che alle specifiche attività del Gruppo.

Interpump Group ha come obiettivo nei prossimi anni il raggiungimento dei livelli di fatturato pre-crisi. A questo proposito incoraggianti sono le prospettive sia in termini geografici che nei diversi settori di attività. A livello geografico abbiamo già visto che i Paesi al di fuori dell'Europa e del Nord America hanno presentato nel 2010 percentuali di crescita delle vendite di Interpump Group doppie rispetto a queste ultime aree e si ritiene che tale tendenza continuerà anche nei prossimi anni; è pertanto in queste aree che il Gruppo concentrerà i propri sforzi per lo sviluppo, mentre in Europa ed in Nord America l'obiettivo è quello di mantenere o incrementare le proprie quote di mercato, rafforzando la propria leadership. A livello di settori di attività occorre rilevare che la crisi globale ha colpito in maniera differente i diversi settori. Il **Settore Oleodinamico** è stato colpito più pesantemente: il fatturato del 2010 rappresenta il 65% del livello pre-crisi, nonostante la crescita dell'anno. Il **Settore Industriale** ha invece risentito meno della crisi anche per una maggiore diversificazione dei mercati di sbocco dei suoi prodotti: il fatturato del 2010 rappresenta il 95% del livello pre-crisi e l'EBITDA è stato pari al 23,9% delle vendite, mentre nel 2008 era stato solo leggermente superiore (24,6%).

Il Settore Oleodinamico dovrebbe registrare nel medio termine più ampi margini di recupero sia in termini di volumi di vendita che in termini di miglioramento della redditività, soprattutto attraverso la leva operativa. Nei primi due mesi del 2011 si è verificata una crescita del fatturato del 28,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. E' tuttavia da tenere presente che la ripresa è cominciata nel marzo 2010 e quindi i primi due mesi dell'anno scorso risentivano ancora pienamente dell'effetto della crisi.

Proseguiranno inoltre le azioni dirette al contenimento dei costi ed all'ottimizzazione della gestione finanziaria.

Per i prossimi esercizi il Gruppo Interpump ritiene di poter continuare la propria crescita, compatibilmente con il consolidamento della ripresa dell'economia mondiale. Il futuro sviluppo ha come presupposti sia le forti posizioni competitive di Interpump Group nel settore delle pompe ad alta ed altissima pressione e nel Settore Oleodinamico, sia le nuove iniziative che il Gruppo ha in corso nei Paesi Emergenti.

Per il futuro naturalmente continuerà ad essere molto importante la generazione di liquidità, ottenuta attraverso sia il contenimento dei costi, sia la gestione del capitale circolante.

La ringrazio per la fiducia che ripone in Interpump Group e Le posso assicurare l'impegno di tutti i nostri collaboratori e mio personale affinché il Gruppo continui a generare ulteriori risorse per la crescita e ad incrementare il valore del Gruppo per i nostri Azionisti.

Sant'Illario d'Enza (RE), 15 marzo 2011

Con i miei migliori saluti

Ing. Giovanni Cavallini
Presidente

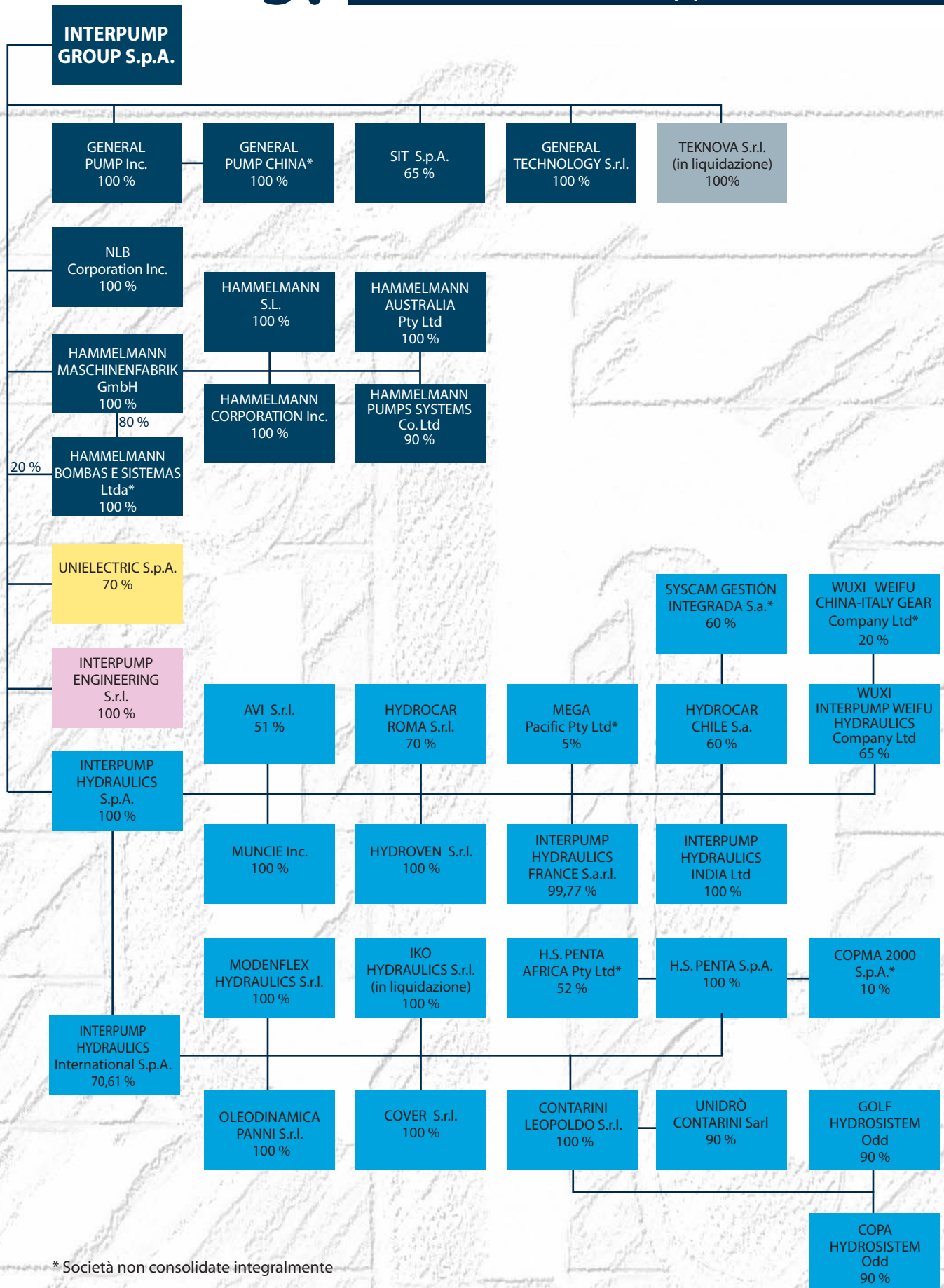
Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Carlo Banci dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili ed alle scritture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

Sant'Illario d'Enza (RE), 15 marzo 2011

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



3. Struttura del Gruppo INTERPUMP



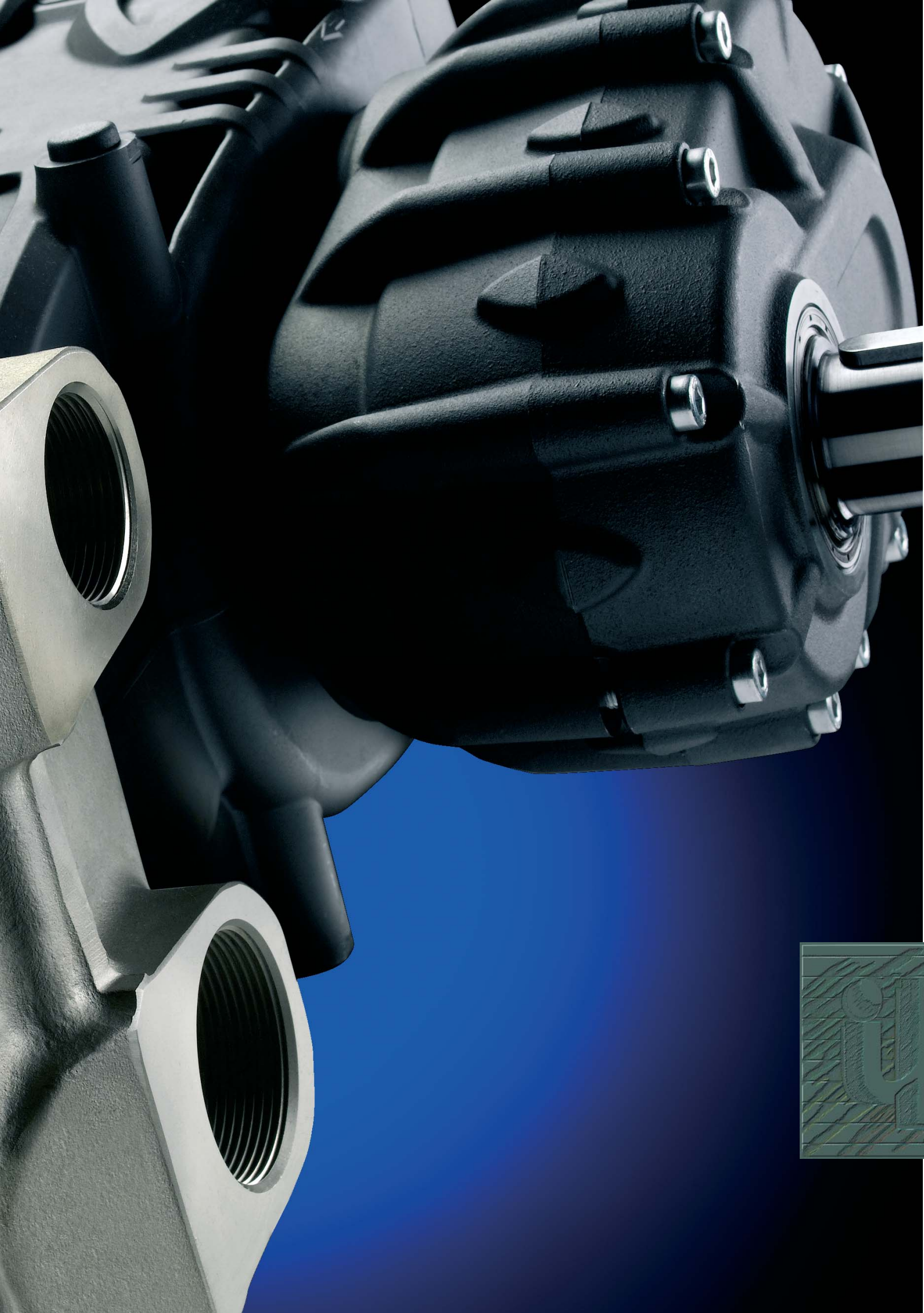
SETTORE INDUSTRIALE

SETTORE MOTORI ELETTRICI

SETTORE RICERCA E SVILUPPO (SETTORE ALTRI)

SETTORE OLEODINAMICO

SETTORE ALTRI



4. Sintesi dei risultati del Gruppo Interpump

Fatti di rilievo dell'esercizio

Dopo la grave crisi economica internazionale manifestatasi nel corso del 2009 e i primi segnali di ripresa evidenziati nel primo semestre 2010, il secondo semestre ha mostrato un consolidamento della ripresa. Tuttavia non si sono ancora raggiunti i livelli di fatturato del 2008. Il raggiungimento di tali volumi resta un obiettivo dai tempi non facilmente determinabili.

Pertanto il Gruppo ha mantenuto tutte quelle iniziative che aveva intrapreso nel 2009 e che erano tese al contenimento dei costi ed allo stretto controllo del capitale circolante e degli investimenti.

Tali azioni hanno consentito di raggiungere nell'esercizio 2010 una redditività in netto progresso: l'EBITDA è cresciuto a 74,1 milioni di euro (17,4% delle vendite) a fronte dei 46,9 milioni di euro del 2009 (13,7% delle vendite) con una crescita del 58,1%, l'EBIT è cresciuto a 54,7 milioni di euro (12,9% delle vendite) con una crescita dell'87,3%, l'utile netto ha raggiunto 27,4 milioni di euro (6,4% delle vendite) a fronte di 14,0 milioni di euro dell'esercizio 2009 (4,1% delle vendite) con una crescita del 95,9%.

La riduzione del personale e l'utilizzo degli ammortizzatori sociali in Italia, in primo luogo la cassa integrazione ed i contratti di solidarietà, hanno permesso di tenere sotto controllo il costo del personale. All'estero si è proceduto a riduzioni di personale ed alla stipula di accordi che prevedono la riduzione delle ore di lavoro. Attento è stato il controllo degli altri costi di produzione, dei costi commerciali e generali

con l'obiettivo di mantenere solo quelli essenziali per la gestione e lo sviluppo del Gruppo.

Da un punto di vista della gestione della liquidità, massima attenzione è stata data al controllo del capitale circolante, sia attraverso un severo controllo dei crediti commerciali, sia attraverso un'attenta politica di gestione delle scorte con l'obiettivo di non effettuare acquisti in misura superiore alla crescita dei volumi. Infatti, pur in presenza di una crescita delle vendite pari al 23,9% il capitale circolante commerciale si è ridotto di 5,5 milioni di euro.

Il *free cash flow* è stato di 57,0 milioni di euro a fronte dei 63,1 milioni realizzati nel 2009, quando il forte calo del fatturato aveva facilitato una importante riduzione del capitale circolante, peraltro amplificata da un'attenta gestione tesa al suo contenimento.

La politica di gestione dei crediti è consistita nel massimo sforzo per incassare i crediti nei tempi previsti, pur riconoscendo la difficoltà in cui si trovano alcuni dei nostri clienti storici.

Il Gruppo ha inoltre inteso limitare gli investimenti, realizzando solo quelli più strettamente necessari per l'attività produttiva; questo provvedimento non ha certamente intaccato l'efficienza produttiva del Gruppo in quanto gli investimenti necessari per le attività del Gruppo non richiedono frequenti rinnovi.



Ricavi netti consolidati
Vendite estere
EBITDA (Utile prima di interessi, tasse e ammortamenti)
EBITDA %
Utile operativo consolidato
Utile operativo %
Utile netto consolidato
Cash flow dalle attività operative
Indebitamento finanziario netto
Patrimonio netto consolidato
Indebitamento/Mezzi propri
Investimenti netti dell'esercizio in immobilizzazioni materiali ed immateriali
Numero medio di dipendenti
ROE
ROCE
EPS - €
Dividendo per azione - €

I risultati delle tabelle si riferiscono al bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili internazionali (IFRS) per gli esercizi chiusi dal 31/12/2004 incluso al 31/12/2010, mentre per gli altri esercizi si riferiscono a bilanci consolidati redatti secondo principi contabili italiani.

4. Sintesi dei risultati del Gruppo Interpump

31/12/2010 €/000	31/12/2009 €/000	31/12/2008 €/000	31/12/2007 €/000	31/12/2006 €/000	31/12/2005 €/000 operazioni continue	31/12/2004 €/000	31/12/2003 €/000	31/12/2002 €/000	31/12/2001 €/000
424.925	342.924	424.513	432.195	364.876	331.608	531.745	501.721	492.939	426.075
80%	79%	80%	79%	76%	74%	76%	79%	76%	72%
74.100	46.856	86.986	94.255	79.144	67.985	77.329	75.267	84.524	81.314
17,4%	13,7%	20,5%	21,8%	21,7%	20,5%	14,5%	15,0%	17,1%	19,1%
54.689	29.194	75.666	82.231	69.715	57.384	60.488	59.181	69.208	67.552
12,9 %	8,5 %	17,8 %	19,0%	19,1%	17,3%	11,4%	11,8%	14,0%	15,9%
27.381	13.980	40.161	42.913	41.592	27.074	19.726	14.253	21.085	21.433
64.749	69.594	38.088	44.698	37.876	31.705	17.493	35.474	51.563	43.639
(a) 147.759	(a) 201.833	(a) 228.264	186.173	137.464	127.701	211.633	205.616	175.408	176.429
291.459	242.796	177.951	147.131	155.888	156.679	179.855	173.797	193.362	182.782
0,51	0,83	1,28	1,38	0,88	0,82	1,18	1,18	0,91	0,97
12.167	12.484	18.793	13.831	13.066	8.100	18.008	19.527	34.359	24.280
2.492	2.427	2.036	1.882	1.617	1.589	2.360	2.363	2.468	2.213
9,4%	5,8%	22,6%	29,2%	26,6%	17,3%	11,0%	15,7%	18,4%	20,0%
12,5%	6,6%	18,6%	23,5%	23,8%	20,2%	15,4%	17,1%	20,4%	20,3%
0,284	0,187	0,545	0,567	0,542	0,363	0,322	0,315	0,398	0,401
(b) 0,11	-	-	*** 0,430	0,180	** 0,84	0,130	0,120	* 0,310	0,100

ROE: (Utile netto + ammortamento e svalutazione dell'avviamento + Utile di terzi)/Patrimonio netto consolidato. Le rettifiche all'utile netto sono apportate solo nei bilanci redatti secondo principi contabili italiani. L'utile netto del 2005, ai fini del calcolo del ROE, è assunto al netto della plusvalenza sulle operazioni discontinue.

ROCE: Utile operativo/(Patrimonio netto consolidato + Indebitamento finanziario - Azioni proprie). Nel 2007 a denominatore è stato incluso anche il debito per pagamento dividendo straordinario per €/000 16.594. La rettifica delle azioni proprie è stata effettuata solo per i bilanci redatti secondo i principi contabili italiani.

EPS: (Utile per azione rettificato dall'ammortamento e dalla svalutazione dell'avviamento). La rettifica dell'ammortamento e della svalutazione dell'avviamento è effettuata solo sui bilanci redatti in accordo ai principi contabili italiani. I dividendi si riferiscono all'anno di formazione dell'utile distribuito.

* di cui straordinario 0,200

** di cui straordinario 0,690

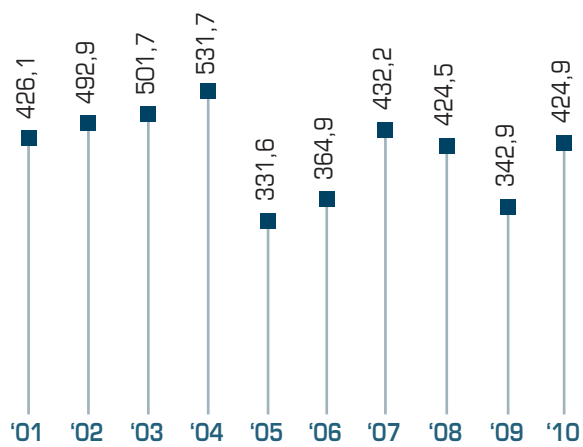
*** di cui straordinario 0,230

(a) Inclusivo del debito per acquisto partecipazioni.

(b) Proposta del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

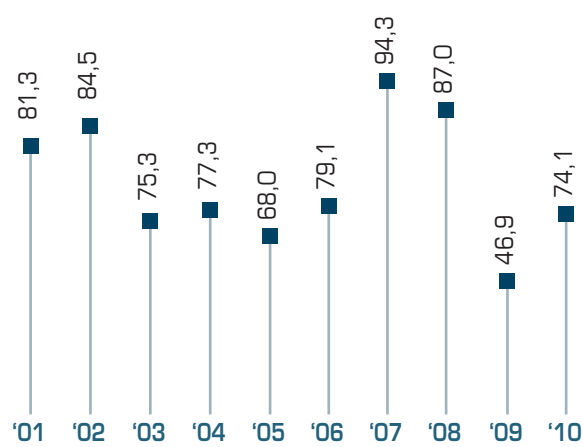
RISULTATI 2010

Ricavi netti (Euro/milioni)



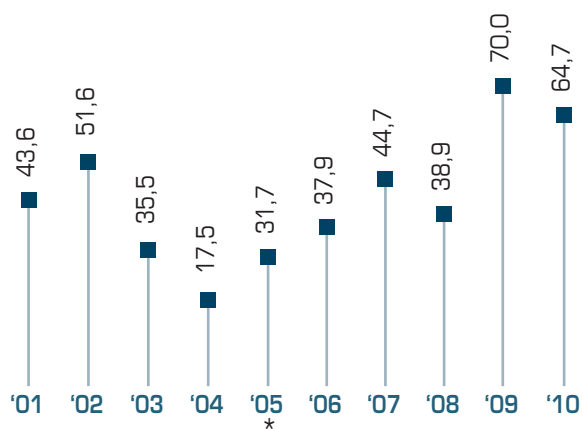
* Operazioni continue

EBITDA (Euro /milioni)



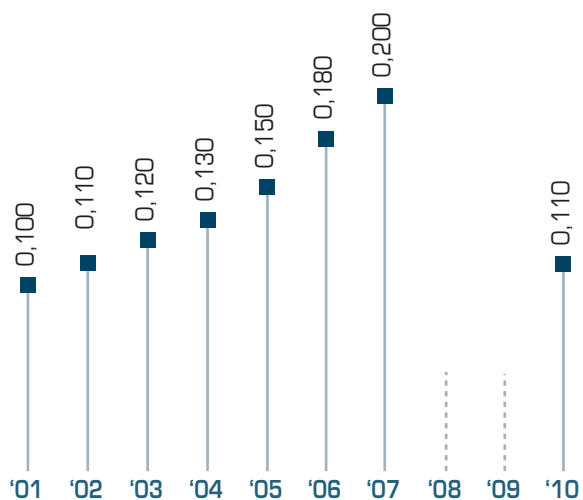
* Operazioni continue

Cash Flow delle Attività Operative (Euro /milioni)



* Operazioni continue

Dividendi (Euro)



Il grafico si riferisce ai soli dividendi ordinari.
Inoltre sono stati distribuiti i seguenti dividendi straordinari:
0,439 Euro nel 1999, 0,200 Euro nel 2002,
0,690 Euro nel 2005 e 0,230 Euro nel 2007.

5. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€/000)

ATTIVITÀ	31/12/2010	31/12/2009
Attività correnti		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	138.721	85.361
Crediti commerciali	88.536	76.731
Rimanenze	108.004	100.784
Crediti tributari	5.277	5.541
Strumenti finanziari derivati	375	102
Attività destinate alla vendita	4.556	4.556
Altre attività correnti	3.835	3.999
Totale attività correnti	349.304	277.074
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	103.121	107.055
Avviamento	209.655	195.969
Altre immobilizzazioni immateriali	23.895	25.640
Altre attività finanziarie	3.399	2.873
Crediti tributari	1.021	3.270
Imposte differite attive	14.161	14.153
Altre attività non correnti	414	425
Totale attività non correnti	355.666	349.385
Totale attività	704.970	626.459
PASSIVITÀ		
Passività correnti		
Debiti commerciali	61.732	41.475
Debiti bancari	7.751	9.569
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	125.374	169.373
Strumenti finanziari derivati	2.651	1.623
Debiti tributari	8.125	5.329
Altre passività correnti	19.805	19.869
Fondi, rischi ed oneri	2.243	2.563
Totale passività correnti	227.681	249.801
Passività non correnti		
Debiti finanziari fruttiferi di interessi	131.718	91.892
Passività per benefit ai dipendenti	10.225	9.955
Debiti tributari	-	91
Imposte differite passive	18.856	18.269
Altre passività non correnti	23.175	11.872
Fondi, rischi ed oneri	1.856	1.783
Totale passività non correnti	185.830	133.862
Totale passività	413.511	383.663
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	49.193	48.414
Riserva legale	10.064	8.747
Riserva sovrapprezzo azioni	74.427	65.548
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	(1.730)	(1.122)
Riserva di conversione	(8.196)	(20.171)
Altre riserve	160.524	135.332
Patrimonio netto di Gruppo	284.282	236.748
Quota di pertinenza di terzi	7.177	6.048
Totale patrimonio netto	291.459	242.796
Totale patrimonio netto e passività	704.970	626.459



6. Conto economico consolidato

(€/000)	2010	2009
Vendite nette	424.925	342.924
Costo del venduto	(272.636)	(230.181)
Utile lordo industriale	152.289	112.743
Altri ricavi netti	6.948	6.324
Spese commerciali	(41.340)	(35.383)
Spese generali e amministrative	(61.778)	(53.174)
Altri costi operativi	(1.430)	(1.316)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	54.689	29.194
Proventi finanziari	5.656	2.986
Oneri finanziari	(14.852)	(12.019)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	147	(53)
Risultato di periodo prima delle imposte	45.640	20.108
Imposte sul reddito	(18.259)	(6.128)
Utile consolidato del periodo	27.381	13.980
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	26.509	13.903
Azionisti di minoranza delle società controllate	872	77
Utile consolidato del periodo	27.381	13.980
Utile per azione base (euro)	0,284	0,187
Utile per azione diluito (euro)	0,284	0,185



7. Conto economico consolidato complessivo

(€ /000)	2010	2009
Utile consolidato (A)	27.381	13.980
<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	-	(1.525)
Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	(926)	-
Totale	(926)	(1.525)
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
Utili (Perdite) su derivati del periodo	67	(24)
Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	24	(221)
Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	-	-
Totale	91	(245)
<i>Oneri accessori all'aumento di capitale:</i>	-	(563)
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	12.338	(3.005)
<i>Utili (Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	40	(39)
<i>Imposte relative</i>	228	677
Utili (perdite) imputati direttamente a patrimonio netto (B)	11.771	(4.700)
Utile consolidato complessivo (A) + (B)	39.152	9.280
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	37.876	9.072
Azionisti di minoranza delle società controllate	1.276	208
Utile consolidato complessivo	39.152	9.280

8.

(€/000)

	2010	2009
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	45.640	20.108
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) nette da cessione di immobilizzazioni	(539)	(1.522)
Minusvalenze (Plusvalenze) nette su cessioni di partecipazioni	(33)	-
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali	18.893	17.024
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	2.280	853
(Utili) perdite da partecipazioni	(147)	53
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(353)	(1.176)
Esborsi per immobilizzazioni materiali destinate ad essere date in noleggio	(2.225)	(2.367)
Incessi da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	1.426	2.089
Oneri finanziari netti	9.196	9.033
Altri	(8)	(17)
	74.130	44.078
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(12.106)	32.717
(Incremento) decremento delle rimanenze	(3.321)	36.336
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	25.556	(24.703)
Interessi passivi pagati	(8.956)	(10.004)
Differenze cambio realizzate	590	349
Imposte sul reddito pagate	(11.144)	(9.179)
Liquidità netta dalle attività operative	64.749	69.594
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
Esborso per l'acquisizione del 6,7% di NLB	(3.350)	-
Esborso in contanti per acquisto ulteriori quote di Hydroven S.r.l.	(210)	(3.730)
Esborso per acquisto società del Polo Cilindri al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(3.464)	(71.247)
Altri esborsi per partecipazioni minori	(93)	(140)
Incasso per cessione di partecipazioni	43	-
Quota dell'aumento di capitale versata dal socio di minoranza in società controllata	300	-
Investimenti in immobili, impianti e macchinari, al netto di quelli destinati ad essere concessi in noleggio	(6.808)	(9.974)
Incessi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, al netto da quelli relativi a immobilizzazioni concesse in noleggio	360	3.020
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(2.300)	(1.996)
Proventi finanziari incassati	1.089	650
Altri	(102)	701
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	(14.535)	(82.716)

8. Rendiconto finanziario consolidato

(€ /000)

	2010	2009
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Esborsi per acquisto di azioni proprie	-	(6.679)
Cessioni azioni proprie nell'ambito dell'acquisto della partecipazione nel Polo Cilindri	3.344	13.553
Aumento di capitale al netto degli oneri accessori e comprensivo dei diritti venduti	3.526	49.964
Erogazione (Rimborso) di finanziamenti	(2.165)	(4.015)
Erogazione (Rimborso) finanziamento soci	-	(200)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(2.201)	(1.724)
Dividendi pagati	(147)	(195)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	2.357	50.704
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.571	37.582
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	2.607	(251)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società consolidate per la prima volta	-	281
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	75.792	38.180
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	130.970	75.792

9.

(€ / 000)

Saldi al 1° gennaio 2009

Acquisto di azioni proprie
Cessione di azioni proprie nell'ambito delle acquisizioni di Oleodinamica Panni S.r.l. e Cover S.r.l.
Cessione azioni proprie per estinzione finanziamento di soci terzi di una società controllata
Acquisizione quote di terzi (Hydroven S.r.l. ed Oleodinamica Panni S.r.l.)
Quote di terzi delle nuove partecipazioni acquisite
Distribuzione dividendi a soci di società controllate
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili
Aumento di capitale inclusivo dei diritti inoptati venduti ed al lordo degli oneri accessori imputati nell'utile complessivo
Utile complessivo del 2009

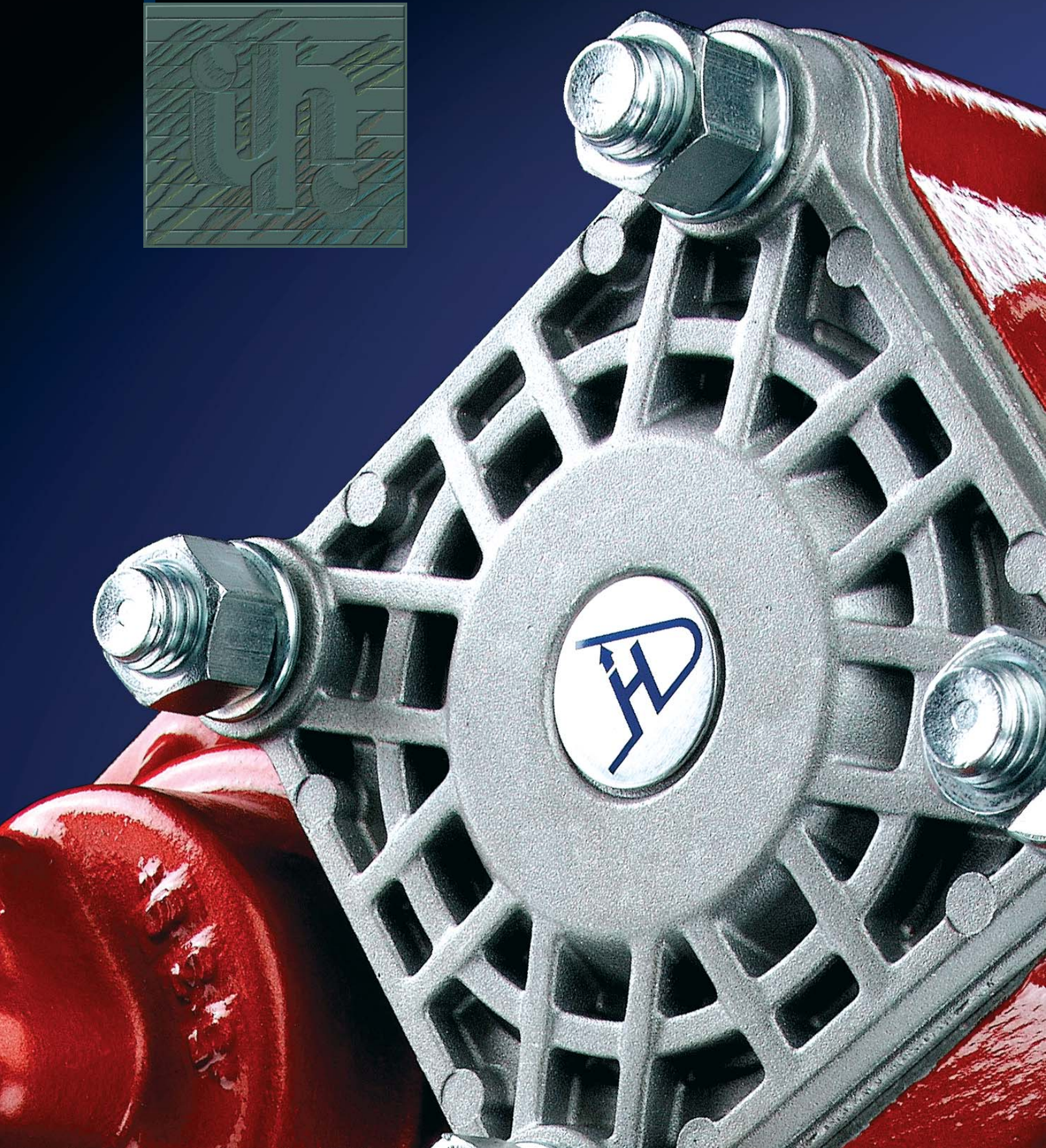
Saldi al 31 dicembre 2009

Destinazione utile 2009
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili
Dividendi deliberati a soci di società controllate
Aumento di capitale a seguito dell'esercizio dei warrant
Cessione di azioni proprie per pagamento debito residuo per l'acquisizione di HS Penta S.p.A.
Utile (perdita) complessivi del 2010

Saldi al 31 dicembre 2010

9. 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 di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Quota di pertinenza di terzi	Totale
37.417	8.747	19.364	230	(17.022)	121.176	169.932	8.019	177.951
(1.125)	-	(5.554)	-	-	-	(6.679)	-	(6.679)
1.742	-	11.648	-	-	-	13.390	-	13.390
25	-	138	-	-	-	163	-	163
-	-	-	-	-	-	-	(3.854)	(3.854)
-	-	-	-	-	-	-	1.872	1.872
-	-	-	-	-	-	-	(197)	(197)
-	-	853	-	-	-	853	-	853
10.355	-	39.662	-	-	-	50.017	-	50.017
-	-	(563)	(1.352)	(3.169)	14.156	9.072	208	9.280
48.414	8.747	65.548	(1.122)	(20.171)	135.332	236.748	6.048	242.796
-	1.317	-	-	-	(1.317)	-	-	-
-	-	2.280	-	-	-	2.280	-	2.280
-	-	-	-	-	-	-	(147)	(147)
466	-	3.568	-	-	-	4.034	-	4.034
313	-	3.031	-	-	-	3.344	-	3.344
-	-	-	(608)	11.975	26.509	37.876	1.276	39.152
49.193	10.064	74.427	(1.730)	(8.196)	160.524	284.282	7.177	291.459



10.

Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2010

L'esercizio 2010 include HS Penta S.p.A. per l'intero periodo, mentre nel 2009 HS Penta S.p.A. era consolidata solo nel secondo semestre, essendo stata acquisita il 7 luglio 2009.

VENDITE NETTE

Le vendite nette dell'esercizio 2010 sono state pari a 424,9 milioni di euro superiori del 23,9% rispetto al 2009, quando le vendite erano state pari a 342,9 milioni di euro (+21,4% a parità di area di consolidamento).

Il dettaglio del fatturato per settore di business e per area geografica è il seguente:

2010	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Area Pacifico	Resto del Mondo	Totale
Settore Oleodinamico	51.281	50.003	47.598	6.256	35.175	190.313
Settore Industriale	19.368	60.303	81.031	32.579	16.550	209.831
Settore Motori Elettrici	15.646	8.971	-	164	-	24.781
Totale	86.295	119.277	128.629	38.999	51.725	424.925

2009	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Area Pacifico	Resto del Mondo	Totale
Settore Oleodinamico	42.342	41.288	38.041	3.685	24.342	149.698
Settore Industriale	16.665	53.203	67.509	23.826	11.206	172.409
Settore Motori Elettrici	11.695	7.128	-	1.875	119	20.817
Totale	70.702	101.619	105.550	29.386	35.667	342.924

Variazioni percentuali 2010/2009

Settore Oleodinamico	+21,1%	+21,1%	+25,1%	+69,8%	+44,5%	+27,1%
Settore Industriale	+16,2%	+13,3%	+20,0%	+36,7%	+47,7%	+21,7%
Settore Motori Elettrici	+33,8%	+25,9%	-	-91,3%	-100,0%	+19,0%
Totale	+22,1%	+17,4%	+21,9%	+32,7%	+45,0%	+23,9%

Le vendite del Settore Oleodinamico sono cresciute del 27,1% (+21,5% a parità di area di consolidamento). Al netto del Polo Cilindri, le vendite delle società europee (75,9 milioni di euro) sono cresciute del 21,0% rispetto all'anno precedente. Le vendite della controllata Muncie sono cresciute del 13,9% in dollari; tradotte in euro, la crescita è stata del 19,9%. Le vendite delle società del Polo Cilindri (62,1 milioni di euro) sono cresciute del 43,4% rispetto al 2009 (+23,2 % a parità di area di consolidamento).

A parità di area di consolidamento le variazioni del Settore Oleodinamico e del totale consolidato sono le seguenti:

Variazioni percentuali 2010/2009	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Area Pacifico	Resto del Mondo	Totale
Settore Oleodinamico	+17,7%	+15,8%	+25,1%	+60,5%	+26,1%	+21,5%
Totale	+20,0%	+15,2%	+21,8%	+31,5%	+32,5%	+21,4%

10.

Il Settore Industriale ha registrato un fatturato di 209,8 milioni di euro con un incremento del 21,7% rispetto ai 172,4 milioni del 2009. La seguente tabella consente di comprendere le vendite del Settore Industriale per tipologia di prodotto.

	<u>2010</u> <u>€/000</u>	<u>2009</u> <u>€/000</u>	<u>Crescita/</u> <u>Decrescita</u>
Pompe ad alta pressione	75.429	60.274	+25,1%
Sistemi ad altissima pressione	122.366	101.703	+20,3%
Imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera	3.188	2.623	+21,5%
Macchinari per la pulizia	8.848	7.809	+13,3%
Totale	209.831	172.409	+21,7%

Le vendite di motori elettrici sono state pari a 24,8 milioni di euro (+19,0% rispetto al 2009).

Come riportato nella seguente tabella le vendite del Settore Industriale ed Oleodinamico, al di fuori dell'Europa e del Nord America, hanno raggiunto 90,6 milioni di euro con una crescita del 43,6% e rappresentano il 21,3% del fatturato consolidato.

Settore	Area geografica	Fatturato 2010 €/000	% sul fatturato consolidato	Fatturato 2009 €/000	% sul fatturato consolidato	Crescita
Settore Industriale ed Oleodinamico	Europa	180.955	42,6	153.498	44,7	+17,9%
	Nord America	128.629	30,3	105.550	30,8	+21,9%
	Resto del Mondo	90.560	21,3	63.059	18,4	+43,6%
	Totale	400.144	94,2	322.107	93,9	+24,2%
Settore Motori Elettrici	Totale	24.781	5,8	20.817	6,1	+19,0%
Consolidato	Totale	424.925	100,0	342.924	100,0	+23,9%

REDDITIVITÀ

Il costo del venduto ha rappresentato il 64,2% del fatturato (67,1% nel 2009). I costi di produzione, che sono ammontati a 95,3 milioni di euro (78,9 milioni di euro nel 2009, che però includevano HS Penta S.p.A. solo per sei mesi), sono stati pari al 22,4% delle vendite (23,0% nel 2009), mentre i costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, ed a parità di area di consolidamento, sono stati pari a 174,3 milioni di euro (151,3 milioni di euro del 2009). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 41,7% rispetto al 44,1% del 2009.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 14,4% rispetto al 2009, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,6 punti percentuali (+12,1% a parità di area di consolidamento e a parità di cambio Euro/USD).

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 13,2% rispetto al 2009, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 1,1 punti percentuali. Le spese generali ed amministrative sono state influenzate dal riconoscimento di costi per stock option relativi alla quarta tranche del piano 2006/2009 (assegnazione di n. 1.100.000 opzioni esercitabili dal 1° luglio 2010) e alla rideterminazione, a seguito dell'aumento di capitale di dicembre 2009, dei prezzi di esercizio delle opzioni già assegnate in precedenti esercizi ed ancora non esercitate. I suddetti costi di carattere una-tantum sono ammontati a 1,2 milioni di euro. Le spese generali ed amministrative, al netto di tale contabilizzazione una-tantum ed a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 10,9% rispetto al 2009 (+9,3% anche a parità di cambio Euro/USD).

10.

Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2010

Il costo del personale complessivo è stato pari a 102,1 milioni di euro (86,6 milioni di euro nel 2009) per un numero medio ponderato di 2.492 dipendenti di unità (2.427 unità nel 2009). L'incremento del numero dei dipendenti è dovuto per 80 unità al consolidamento di HS Penta S.p.A., presente nel 2009 solo per sei mesi. In questo numero i dipendenti di HS Penta S.p.A. sono conteggiati solo per i sei mesi consolidati e quindi per metà. A parità di area di consolidamento il costo del personale è aumentato del 14,6%, per un calo di 15 dipendenti (-0,6%) ed un aumento del costo medio pro-capite pari al 15,3%. Il calo dei dipendenti è così composto: -73 unità in Europa, -1 unità negli Stati Uniti e +59 unità nel Resto del Mondo (Cina, India, Cile e Australia). Nonostante continuo il ricorso alla cassa integrazione, lo smaltimento delle ferie residue, il ricorso ai contratti di solidarietà, nonché, per le società estere, altri accordi che prevedono la riduzione delle ore di lavoro, il costo pro-capite si è incrementato, perché, con l'aumento dei volumi produttivi, il ricorso a questi strumenti è stato inferiore rispetto al 2009. Inoltre, per le società italiane, vi è stato il rinnovo del contratto di lavoro nazionale e, in qualche caso, di quello aziendale.

Il risultato operativo (EBIT) è stato di 54,7 milioni di euro pari al 12,9% delle vendite a fronte dei 29,2 milioni di euro del 2009 (8,5% delle vendite) con un incremento dell'87,3 %. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è aumentato dell'89,7% a 55,4 milioni di euro (13,3% delle vendite). L'EBIT del 2009 ha beneficiato di una plusvalenza di 1,3 milioni di euro, inclusa negli Altri ricavi e proventi, relativa alla cessione di un fabbricato del Settore Oleodinamico. Al netto dei due eventi una-tantum sopra descritti (stock option nel 2010 e plusvalenza sulla cessione dell'immobile nel 2009), l'EBIT sarebbe stato superiore del 100%.

L'EBITDA (margine operativo lordo) è stato di 74,1 milioni di euro pari al 17,4% delle vendite a fronte dei 46,9 milioni di euro del 2009 che rappresentava il 13,7% delle vendite (+58,1%). Al netto dei due fenomeni una-tantum sopradescritti, l'EBITDA è cresciuto del 65,2%. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	2010 €/000	%Sulle vendite totali *	2009 €/000	%Sulle vendite totali *	Crescita/ Decrescita
Settore Oleodinamico	23.607	12,4%	14.992	10,0%	+57,5%
Settore Industriale	50.347	23,9%	32.867	19,0%	+53,2%
Settore Motori Elettrici	162	0,6%	(1.070)	-4,9%	n.s.
Settore Altri	(16)	n.s.	67	n.s.	n.s.
Totale	74.100	17,4%	46.856	13,7%	+58,1%

* = 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.

A parità di area di consolidamento, l'EBITDA del Settore Oleodinamico è stato pari a 22,9 milioni di euro (12,6% delle vendite) con una crescita del 52,5 % rispetto al 2009. Il Polo Cilindri ha registrato un EBITDA pari a 7,6 milioni di euro (11,1% delle vendite), quasi quadruplicato rispetto al 2009 quando si era registrato un EBITDA di 2,1 milioni di euro (4,5% delle vendite).

Il tax rate è stato del 40,0% a fronte del 30,5% del 2009.

Il 2010 si chiude con un utile netto di 27,4 milioni di euro pari al 6,4% delle vendite (14,0 milioni di euro nel 2009), con un incremento del 95,9%. L'utile base per azione è stato pari a 0,284 euro (0,187 euro nel 2009) con una crescita del 51,9%.

10.

CASH FLOW

La variazione dell'indebitamento finanziario netto può essere così analizzata:

	2010 €/000	2009 €/000
Posizione finanziaria netta inizio anno	(185.473)	(206.365)
Posizione finanziaria netta iniziale di una nuova società consolidata	-	233
	(185.473)	(206.132)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	54.620	25.244
Liquidità generata (assorbita) dal capitale circolante commerciale	5.532	44.687
Liquidità generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	4.597	(337)
Liquidità netta generata dalle attività operative	64.749	69.594
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.808)	(9.974)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	360	3.020
Investimenti in spese di sviluppo ed in altre immobilizzazioni immateriali	(2.300)	(1.996)
Proventi finanziari incassati	1.089	650
Altri	(93)	1.842
Free cash flow	56.997	63.136
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(3.730)	(85.540)
Quota di aumento di capitale in società controllata versata dal socio di minoranza	300	-
Versamento a copertura perdita per cessione di una società collegata	-	(140)
Esborsi per acquisto azioni proprie	-	(6.679)
Cessioni azioni proprie per estinzione finanziamento di soci terzi di una società controllata	-	163
Aumento di capitale al netto degli oneri accessori pagati e comprensivi dei diritti venduti	3.526	49.964
Dividendi distribuiti	(147)	(195)
Liquidità netta generata (impiegata)	56.946	20.709
Differenze cambio	2.405	(50)
Posizione finanziaria netta fine periodo	(126.122)	(185.473)

La liquidità netta generata dalle attività operative è stata di 64,8 milioni di euro (69,9 milioni di euro nel 2009). Il free cash flow è stato di 57,0 milioni di euro (63,1 milioni di euro del 2009). Da rilevare che, pur in presenza di una crescita rilevante, il Gruppo è riuscito a contenere l'incremento del capitale circolante commerciale, producendo un free cash flow solo leggermente inferiore a quello generato nel 2009, quando il forte decremento dei volumi aveva favorito la forte riduzione del capitale circolante.

10.

Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2010

La posizione finanziaria netta è così composta:

	31/12/2010 €/000	31/12/2009 €/000	01/01/2009 €/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	138.721	85.361	49.727
Debiti bancari	(7.751)	(9.569)	(11.547)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(125.374)	(95.540)	(93.904)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	(131.718)	(165.725)	(150.641)
Totale	(126.122)	(185.473)	(206.365)

L'indebitamento finanziario netto è passato da 185,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 126,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010, per una generazione di *free cash flow* di 57,0 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2010 tutti i *covenants* finanziari sono stati ampiamente rispettati.

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 21,6 milioni di euro (16,4 milioni di euro al 31/12/2009). E' strategia del Gruppo, nei processi di acquisizione di società target, rilevare pacchetti di maggioranza, sottoscrivendo per le quote residue impegni di acquisto il cui prezzo è funzione dei risultati che la società realizzerà negli esercizi successivi, garantendosi così da un lato la permanenza in azienda del management storico e dall'altro massimizzando l'obiettivo di crescita della redditività.

La situazione al 31 dicembre risultava essere la seguente:

	31/12/2010 €/000	31/12/2009 €/000
Impegni per acquisto quote residue di NLB	-	2.845
Debito per acquisto quote residue di Hydroven	406	595
Debiti per pagamenti differiti di società del Polo Cilindri	-	3.128
Impegni per l'esercizio delle opzioni di vendita su quote Interpump Hydraulics International S.p.A.	21.231	9.792
Totale	21.637	16.360

Il debito per l'acquisto della quota residua di NLB è stato pagato nel corso del 2010.

Ad aprile 2008 è stato sottoscritto l'acquisto di un ulteriore 12% della Hydroven S.r.l. con pagamento in parte in contanti ed in parte con pagamento dilazionato a quote costanti. L'ultima quota sarà pagata nel 2012.

Nel corso del quarto trimestre 2010 si è proceduto a estinguere il debito per il pagamento differito di società del Polo Cilindri mediante la cessione di azioni di Interpump Group. Il debito si riferiva al pagamento differito di una parte del prezzo della HS Penta S.p.A. pari a 3.001 €/000, oltre ai relativi interessi calcolati in base all'Euribor a 1 mese. Nel corso del 2010 sono stati pagati anche 120 mila euro relativi a debiti per acquisizioni effettuate da parte di HS Penta S.p.A. in società successivamente fuse per incorporazione.

Gli impegni per l'acquisto delle azioni di Interpump Hydraulics International S.p.A. si riferiscono alla valorizzazione delle put options riconosciute ai soci di minoranza della medesima società che consentono di vendere le loro quote a Interpump Hydraulics S.p.A. sulla base di un prezzo che sarà funzione dei risultati conseguiti nei due esercizi precedenti la vendita. Si è pertanto proceduto a valorizzare questo impegno sulla base di un business plan. I debiti per acquisto partecipazioni sono stati attualizzati per tenere in considerazione il fattore temporale. L'incremento del valore rispetto al 31/12/2009 è dovuto principalmente alla revisione dei business plan, dopo la forte ripresa mostrata nell'esercizio 2010 e, in misura molto minore, all'effetto attualizzazione.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO

Nel seguito è riportata una riclassificazione dello stato patrimoniale per fonti e impieghi:

	31/12/2010 €/000	%	31/12/2009 €/000	%
Crediti verso clienti	88.536		76.731	
Magazzino netto	108.004		100.784	
Altre attività correnti	14.043		14.198	
Debiti verso fornitori	(61.732)		(41.475)	
Debiti tributari a breve termine	(8.125)		(5.329)	
Quota a breve termine per fondi e rischi	(2.243)		(2.563)	
Altre passività a breve	(22.247)		(15.310)	
Capitale circolante netto operativo	116.236	26,5	127.036	28,6
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	127.016		132.695	
Avviamento	209.655		195.969	
Altre immobilizzazioni finanziarie	3.399		2.873	
Altre attività non correnti	15.596		17.848	
Passività per benefit a dipendenti	(10.225)		(9.955)	
Quota a medio lungo termine per fondi e rischi	(1.856)		(1.783)	
Altre passività a medio/lungo termine	(20.603)		(20.054)	
Totale immobilizzazioni nette	322.982	73,5	317.593	71,4
Totale capitale investito	439.218	100,0	444.629	100,0
<i>Finanziato da:</i>				
Patrimonio netto di Gruppo	284.282		236.748	
Quota di pertinenza di terzi	7.177		6.048	
Totale patrimonio netto	291.459	66,4	242.796	54,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(138.721)		(85.361)	
Debiti bancari	7.751		9.569	
Debiti finanziari fruttiferi di interessi a breve termine	125.374		169.373	
Debito per acquisto di partecipazioni a breve termine	209		6.182	
Totale debiti finanziari a breve termine	(5.387)	1,2	99.763	22,4
Debiti finanziari fruttiferi di interessi a medio/lungo termine	131.718		91.892	
Debito per acquisto di partecipazioni a medio/lungo termine	21.428		10.178	
Totale debiti finanziari a medio/lungo termine	153.146	34,8	102.070	23,0
Totale fonti di finanziamento	439.218	100,0	444.629	100,0

La struttura patrimoniale del Gruppo Interpump risulta equilibrata con un *leverage* pari a 0,51 (0,83 al 31 dicembre 2009). Il *leverage* è calcolato come rapporto tra i debiti finanziari a breve e medio lungo termine e il patrimonio netto comprensivo delle interessenze di terzi. Il *leverage* rilevato al 31 dicembre 2010 è risultato il più basso degli ultimi 13 anni.

Il capitale investito è passato da 444,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009 ai 439,2 milioni di euro al 31 dicembre 2010. Il ROCE è stato del 12,5% (6,6% nel 2009). Il ROE è stato del 9,4% (5,8 % nel 2009).

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 9,8 milioni di euro (10,5 milioni di euro nel 2009). Da rilevare che le società appartenenti al segmento dei Sistemi ad altissima pressione classificano nelle immobilizzazioni materiali i macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (2,2 milioni di euro al 31/12/2010 e 2,4 milioni di euro al 31/12/2009). Al netto di quest'ultimi, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 7,6 milioni di euro nel 2010 (8,1 milioni di euro al 31/12/2009) e si riferiscono al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature. La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 2,3 milioni di euro (2,0 milioni di euro nel 2009) e si riferiscono principalmente ad investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Centro Ricerche e Progettazione (Interpump Engineering S.r.l.), che ha lo scopo di centralizzare la progettazione e lo sviluppo dei nuovi prodotti nelle pompe ad alta pressione, pompe oleodinamiche e componenti idraulici, nel 2010 ha portato a termine otto nuove versioni di pompe ad alta pressione e tre nuove pompe oleodinamiche, oltre a nuovi accessori ed a numerosi altri progetti. Sono inoltre in corso una serie di progetti per nuove pompe ad alta ed altissima pressione, nonché di pompe oleodinamiche.

Inoltre, l'attività di ricerca e sviluppo è svolta prevalentemente in Interpump Hydraulics per il Settore Oleodinamico e in Hammelmann per i sistemi e pompe ad altissima pressione, mentre per i motori elettrici l'attività di ricerca e sviluppo è svolta in Unielectric.

La strategia del Gruppo, nei prossimi anni, è quella di continuare ad investire in maniera significativa in ricerca e sviluppo, al fine di dare un ulteriore impulso alla crescita organica. I costi di sviluppo prodotti sono stati capitalizzati, in ragione della loro utilità pluriennale. I costi di sviluppo prodotti capitalizzati nel 2010 ammontano a €/000 2.044, (€/000 1.603 al 31/12/2009), mentre quelli spesi a conto economico ammontano a €/000 6.825 (€/000 5.965 al 31/12/2009).

Milano, 15 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Ing. Giovanni Cavallini
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo Interpump risulta articolato in una struttura al cui vertice si pone la Interpump Group S.p.A. la quale possiede partecipazioni di controllo diretto ed indiretto e di collegamento nel capitale di 36 società operanti nei tre settori di attività (Oleodinamico, Industriale e Motori Elettrici). La Capogruppo, con sede a Sant'Ilario d'Enza, produce pompe a pistoncini per acqua ad alta ed altissima pressione ed idropultrici, produzioni classificate nel Settore Industriale. I dati salienti delle società controllate consolidate sono riepilogati nella tabella che segue. I rapporti con le società controllate sono effettuati a normali condizioni di mercato, così come quelli con parti correlate. La Capogruppo, Interpump Group S.p.A., ha aderito insieme a Teknova S.r.l. e ad Interpump Hydraulics S.p.A. all'opzione per il consolidato fiscale nazionale. Inoltre hanno aderito ad un altro consolidato fiscale nazionale dal 2010 Interpump Hydraulics International S.p.A., HS Penta S.p.A., Contarini Leopoldo S.r.l., Oleodinamica Panni S.r.l., Cover S.r.l. e Modenflex Hydraulics S.r.l..

Società consolidate integralmente

	Capitale Sociale €/000	Percentuale di Controllo	Sede
Interpump Hydraulics S.p.A. *	2.632	100%	Nonantola (MO)
Muncie Power Products Inc.	784	100%	Muncie - USA
Hammelmann Maschinenfabrik GmbH	25	100%	Oelde - Germania
Unielectric S.p.A.	1.456	70%	Sant'Ilario d'Enza (RE)
NLB Corporation Inc.	12	100%	Detroit - USA
General Pump Companies Inc.	1.854	100%	Minneapolis - USA
Hydroven S.r.l.	200	100%	Tezze sul Brenta (VI)
Hammelmann Australia Pty Ltd	472	100%	Melbourne - Australia
A.V.I. S.r.l.	10	51%	Varedo (MI)
Hammelmann Corporation Inc.	39	100%	Dayton - USA
General Technology S.r.l.	100	100%	Reggio Emilia
Hydrocar Chile S.A.	37	60%	Santiago - Cile
Sit S.p.A.	105	65%	Sant'Ilario d'Enza (RE)
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Limited	2.095	65%	Wuxi - Cina
Interpump Hydraulics India Private Ltd	81	100%	Hosur - India
Interpump Hydraulics France S.a.r.l.	76	99,77%	Peltre-Metz - Francia
Hammelmann S.L.	738	100%	Saragozza - Spagna
Interpump Hydraulics International S.p.A.	14.162	70,61%	Nonantola - (MO)
HS Penta S.p.A. **	4.244	100%	Faenza - (RA)
Contarini Leopoldo S.r.l.	46,8	100%	Lugo - (RA)
Oleodinamica Panni S.r.l.	2.000	100%	Tezze sul Brenta - (VI)
Cover S.r.l.	41	100%	Gazzo Veronese - (VR)
Hydrocar Roma S.r.l.	10	70%	Modena
Interpump Engineering S.r.l.	76	100%	Reggio Emilia
Hammelmann Pump System Co.Ltd	871	90%	Tianjin - Cina
Unidro S.a.r.l.	8	90%	Barby - Francia
Copa Hydrosystem Odd	2,5	90%	Trojan - Bulgaria
Golf Hydrosystem Odd	2,5	90%	Sofia - Bulgaria
Modenflex Hydraulics S.r.l.	10	100%	Modena
IKO Hydraulics S.r.l. (in liquidazione)	11	100%	Forlì
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	362	100%	Reggio Emilia

* = inclusivo del fatturato e dei dipendenti di Hydrometal S.r.l. - ** = fatturato di sei mesi nel 2009 - acquisita il 07/07/2009

Società non consolidate integralmente

General Pump China	111	100%	Ningbo - Cina
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda	63	100%	San Paolo - Brasile
HS Penta Africa Pty Ltd	351	52%	Johannesburg - Sud Africa
Syscam Gestion Integrada S.A.	27	60%	Conchali - Cile
Wuxi Weifu China-Italy Company Ltd	1.409	20%	Wuxi - Cina

11. Le società del Gruppo

Attività principale	Fatturato €/milioni 31/12/2010	Fatturato €/milioni 31/12/2009	Numero medio dipendenti 2010	Numero medio dipendenti 2009
Prese di forza e pompe oleodinamiche (Settore Oleodinamico)	51,5	42,8	320	329
Pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)	52,3	43,6	259	271
Sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)	60,3	53,2	267	280
Avvolgimenti e motori elettrici (Settore Motori Elettrici)	26,3	21,7	144	146
Sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)	49,3	39,3	186	180
Distributore di pompe ad alta pressione (Settore Industriale)	30,6	24,1	56	59
Vendita prodotti complementari veicoli industriali, pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)	9,2	8,3	40	40
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)	9,0	7,2	14	11
Vendita prodotti complementari veicoli industriali, pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)	5,6	5,4	14	17
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)	10,9	7,7	22	21
Accessori per pompe ad alta pressione ed idropultrici (Settore Industriale)	5,4	4,2	17	23
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)	9,2	4,3	43	40
Imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera (Settore Industriale)	3,6	2,9	26	29
Vendita pompe oleodinamiche, prese di forza e valvole (Settore Oleodinamico)	6,8	4,6	7	60
Produzione e vendita prese di forza e pompe oleodinamiche (Settore Oleodinamico)	4,0	2,0	61	19
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)	4,8	5,0	24	25
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)	2,3	1,4	5	5
Holding del Polo Cilindri (Settore Oleodinamico)	-	-	-	-
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	19,3	7,6	159	164
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	18,1	15,2	106	117
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	16,4	9,2	108	119
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	7,3	6,6	54	56
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)	1,5	1,6	2	3
Ricerca e Sviluppo (Settore Altri)	2,6	2,7	16	16
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)	3,0	1,9	13	13
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	2,7	2,5	8	8
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	1,6	0,8	42	43
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	2,0	1,5	29	35
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	5,7	5,3	30	31
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)	0,7	1,1	-	9
Inattiva (Settore Altri)	-	-	-	-
Commercializzazione di componenti (Settore Industriale)				
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Industriale)				
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Oleodinamico)				
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)				
Produzione di ingranaggi per pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Oleodinamico)				



12. Informazioni settoriali

Le informazioni settoriali sono fornite con riferimento ai settori di attività. Sono inoltre presentate le informazioni richieste dagli IFRS per area geografica. Le informazioni sui settori di attività riflettono la struttura del reporting interno al Gruppo.

I valori di trasferimento di componenti o prodotti fra settori sono costituiti dagli effettivi prezzi di vendita fra le società del Gruppo che corrispondono ai prezzi praticati alla migliore clientela. Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili sia quelli allocati su basi ragionevoli.

SETTORI DI ATTIVITÀ

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

Settore Oleodinamico

Include la produzione e la vendita di prese di forza, cilindri oleodinamici, pompe ed altri componenti oleodinamici. Le prese di forza sono gli organi meccanici che consentono di trasmettere il moto dal motore o dal cambio di un veicolo industriale per comandare, attraverso componenti oleodinamici, diverse applicazioni del veicolo. Questi prodotti insieme ad altri prodotti oleodinamici (distributori, comandi ecc.) consentono lo svolgimento di funzioni speciali, quali alzare il cassone ribaltabile, muovere la gru posta sul mezzo, azionare la betoniera e così via. I cilindri oleodinamici sono componenti del sistema idraulico di diversi tipi di veicolo e sono utilizzati in una vasta gamma di applicazioni a seconda della loro tipologia. I cilindri frontali e sottocassa (a semplice effetto) sono utilizzati prevalentemente nei veicoli industriali nel settore delle costruzioni, i cilindri a doppio effetto sono utilizzati in diversi tipi di applicazione: macchine movimento terra, macchine per l'agricoltura, gru ed autogru, compattatori per rifiuti ecc.

Settore Industriale

E' costituito per la maggior parte dalle pompe ad alta ed altissima pressione e sistemi di pompaggio utilizzati in vari settori industriali per il trasporto di fluidi. Le pompe a pistoncini ad alta pressione sono il principale componente delle idropultrici professionali. Tali pompe sono inoltre utilizzate per un'ampia gamma di applicazioni industriali comprendenti gli impianti di lavaggio auto, la lubrificazione forzata delle macchine utensili, gli impianti di osmosi inversa per la desalinizzazione dell'acqua. Le pompe ed i sistemi ad altissima pressione sono usati per la pulizia di superfici, navi, tubi di vario tipo, ma anche per la sbavatura, il taglio e la rimozione di cemento, asfalto e vernice da superfici in pietra, cemento o metallo e per il taglio di materiali solidi. Il settore include inoltre, in maniera marginale, attività di imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiere e di produzione e vendita di macchinari per la pulizia.

Settore Motori Elettrici

E' costituito dalla produzione e vendita di avvolgimenti e motori elettrici utilizzati prevalentemente come componenti delle idropultrici, dei compressori e dell'industria edilizia per i cancelli.

12.

Informazioni settoriali Interpump Group (Importi espressi in €/000)

	Oleodinamico		Industriale	
	2010	2009	2010	2009
Vendite nette esterne al Gruppo	190.313	149.698	209.831	172.409
Vendite intersettoriali	7	1	653	339
Totale vendite nette	190.320	149.699	210.484	172.748
Costo del venduto	(128.071)	(102.480)	(122.973)	(108.084)
Utile lordo industriale	62.249	47.219	87.511	64.664
% sulle vendite nette	32,7%	31,5%	41,6%	37,4%
Altri ricavi netti	3.417	3.662	3.595	2.804
Spese commerciali	(19.188)	(16.563)	(21.520)	(18.173)
Spese generali ed amministrative	(32.982)	(27.938)	(26.783)	(23.732)
Altri costi operativi	(877)	(909)	(517)	(386)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	12.619	5.471	42.286	25.177
% sulle vendite nette	6,6%	3,7%	20,1%	14,6%
Proventi finanziari	1.158	1.030	4.677	2.098
Oneri finanziari	(4.136)	(3.649)	(10.845)	(8.465)
Dividendi	-	-	-	10.000
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	263	(16)	(116)	(37)
Risultato di periodo prima delle imposte	9.904	2.836	36.002	28.773
Imposte sul reddito	(5.481)	882	(12.528)	(6.606)
Utile consolidato di periodo	4.423	3.718	23.474	22.167
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	3.592	3.153	23.462	22.227
Azionisti di minoranza delle società controllate	831	565	12	(60)
Utile consolidato del periodo	4.423	3.718	23.474	22.167
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8				
Ammortamenti e svalutazioni	10.590	9.327	7.875	7.247
Altri costi non monetari	2.087	1.621	1.226	1.339

Si vedano le note a pagina 26 e 27 circa le voci una-tantum. L'incremento delle spese generali una-tantum 1.170 €/000 è imputabile al Settore Oleodinamico per 559 €/000, al Settore Industriale per 500 €/000, al Settore Motori Elettrici per 62 €/000 ed al Settore Altri per 49 €/000. Gli altri ricavi una-tantum del 2009 si riferiscono interamente al Settore Oleodinamico.

Stato patrimoniale (Importi espressi in €/000)

	Oleodinamico		Industriale	
	2010	2009	2010	2009
Attività del settore	275.783	268.936	285.128	283.721
Attività destinate alla vendita	-	-	2.123	2.123
Subtotale attività del settore (A)	275.783	268.936	287.251	285.844
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				
Totale attivo				
Passività del settore (B)	70.192	72.070	58.938	43.859
Debiti per pagamento partecipazioni				
Debiti bancari				
Debiti finanziari fruttiferi di interessi				
Totale passivo				
Totale attivo netto (A-B)	205.591	196.866	228.313	241.985
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8				
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	772	414	139	-
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	160.435	153.860	176.136	176.878

12. Informazioni settoriali

Motori Elettrici		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
24.781	20.817	-	-	-	-	-	-
1.512	893	2.603	2.701	(4.775)	(3.934)	-	-
26.293	21.710	2.603	2.701	(4.775)	(3.934)	424.925	342.924
(24.067)	(20.794)	(1.640)	(1.610)	4.115	2.787	(272.636)	(230.181)
2.226	916	963	1.091	(660)	(1.147)	152.289	112.743
8,5%	4,2%	n.s.	n.s.	-	-	35,8%	32,9%
378	181	72	20	(514)	(343)	6.948	6.324
(631)	(645)	(1)	(2)	-	-	(41.340)	(35.383)
(2.130)	(1.929)	(1.057)	(1.063)	1.174	1.490	(61.778)	(53.172)
(36)	(23)	-	-	-	-	(1.430)	(1.318)
(193)	(1.500)	(23)	46	-	-	54.689	29.194
-0,7%	-6,9%	n.s.	n.s.	-	-	12,9%	8,5%
30	65	10	3	(219)	(210)	5.656	2.986
(80)	(105)	(10)	(10)	219	210	(14.852)	(12.019)
-	-	-	-	-	(10.000)	-	-
-	-	-	-	-	-	147	(53)
(243)	(1.540)	(23)	39	-	(10.000)	45.640	20.108
(72)	(171)	(178)	(233)	-	-	(18.259)	(6.128)
(315)	(1.711)	(201)	(194)	-	(10.000)	27.381	13.980
(344)	(1.283)	(201)	(194)	-	(10.000)	26.509	13.903
29	(428)	-	-	-	-	872	77
(315)	(1.711)	(201)	(194)	-	(10.000)	27.381	13.980
354	429	7	21	-	-	18.826	17.024
36	274	-	110	-	-	3.349	3.344

Motori Elettrici		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
13.971	10.682	1.216	1.531	(14.405)	(28.328)	561.693	536.542
-	-	2.433	2.433	-	-	4.556	4.556
13.971	10.682	3.649	3.964	(14.405)	(28.328)	566.249	541.098
-	-	-	-	-	-	138.721	85.361
-	-	-	-	-	-	704.970	626.459
10.627	7.102	1.679	1.766	(14.405)	(28.328)	127.031	96.469
-	-	-	-	-	-	21.637	16.360
-	-	-	-	-	-	7.751	9.569
-	-	-	-	-	-	257.092	261.265
-	-	-	-	-	-	413.511	383.663
3.344	3.580	1.970	2.198	-	-	439.218	444.629
-	-	-	-	-	-	-	-
1.374	1.489	161	223	-	-	-	-



12. Informazioni settoriali

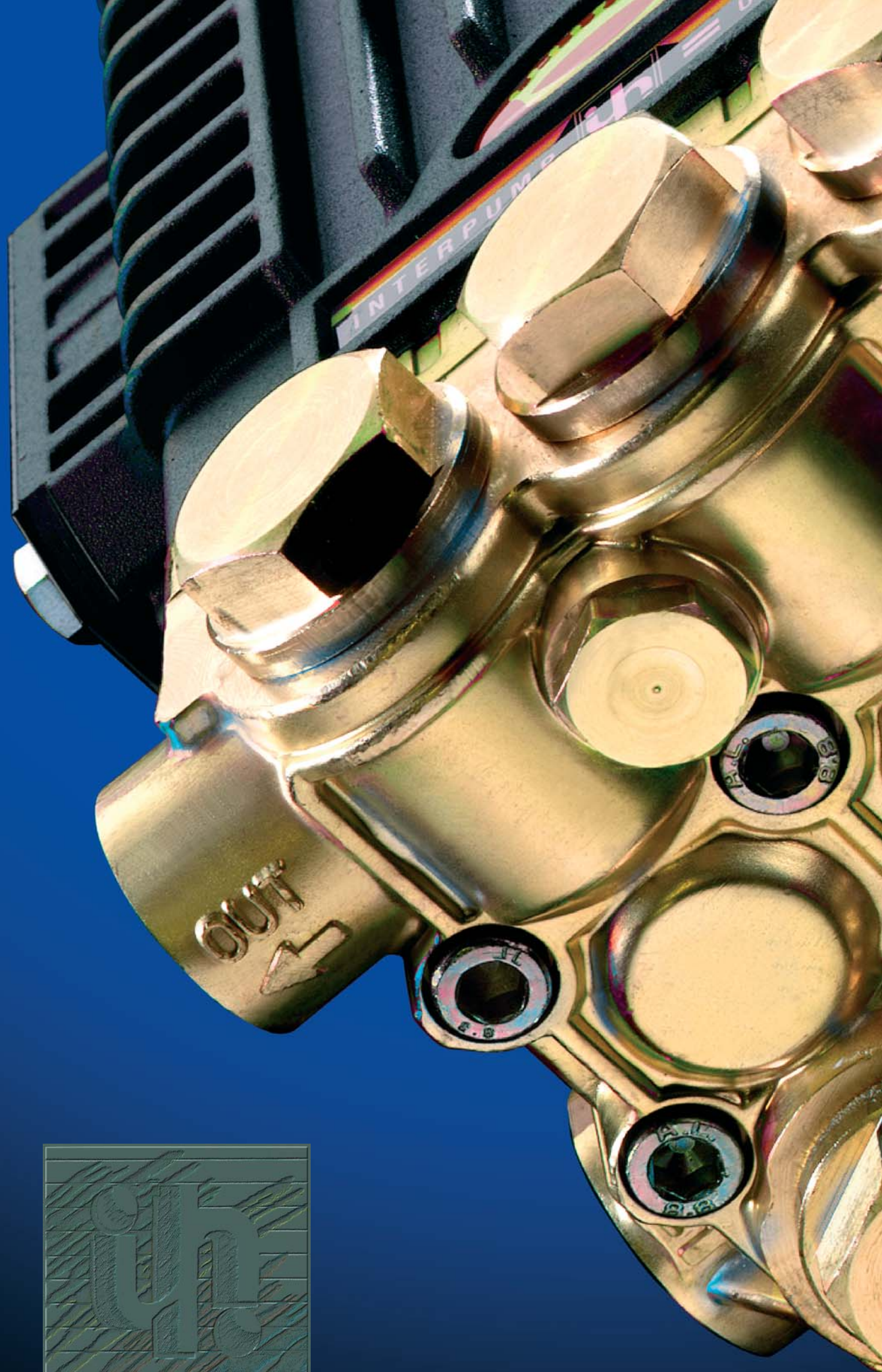
I flussi di cassa per settori di attività sono i seguenti:

	Settore Oleodinamico		Settore Industriale		Settore Motori Elettrici		Settore Altri		Totale	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Flussi di cassa da:										
Attività operative	31.750	33.489	32.254	33.315	454	2.975	291	76	64.749	69.855
Attività di investimento	(8.492)	(78.168)	(5.857)	(4.705)	(236)	(131)	50	27	(14.535)	(82.977)
Attività di finanziamento	(18.016)	54.128	20.382	(3.625)	(8)	(9)	(1)	210	2.357	50.704
Totale	5.242	9.449	46.779	24.985	210	2.835	340	313	52.571	37.582

I flussi di cassa dell'attività di investimento del Settore Oleodinamico del 2010 comprendono il pagamento del debito residuo per l'acquisto della HS Penta S.p.A. per 3.344 €/000, mentre i flussi di cassa del Settore Industriale del 2010 comprendono gli esborsi per l'acquisto del restante 6,7% di NLB per 3.350 €/000.

I flussi di cassa dell'attività di investimento del Settore Oleodinamico del 2009 comprendono gli esborsi per le acquisizioni della Oleodinamica Panni S.r.l., della Cover S.r.l. e della HS Penta S.p.A., nonché per il conguaglio prezzo per il Gruppo Contarini, per complessivi 71.087 €/000.

I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Industriale del 2009 comprendono gli esborsi per l'acquisto di azioni proprie per 6.679 €/000 (nessun esborso nel 2010) e gli incassi figurativi per le cessioni di azioni proprie per €/000 13.553 (€/000 3.344 nel 2010) in quanto effettuati dalla Capogruppo che appartiene a questo settore; inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore industriale del 2010 includono 3.526 €/000 per l'aumento di capitale (al netto degli oneri accessori di 508 €/000) a seguito dell'esercizio degli warrant (nel 2009 includevano l'incasso derivante dall'aumento di capitale per complessivi 49.964 €/000).



12. Informazioni settoriali

Settori geografici - Secondari

Le attività per settori del Gruppo vengono suddivise in cinque aree geografiche, anche se sono gestiti a livello globale. Il dettaglio delle vendite per area geografica è il seguente:

	2010 €/000	%	2009 €/000	%	Crescita	Crescita a parità di area di consolidamento
Italia	86.295	21	70.702	21	+22,1%	+20,0%
Resto d'Europa	119.277	28	101.619	30	+17,4%	+15,2%
Nord America	128.629	30	105.550	31	+21,9%	+21,8%
Area Pacifico	38.999	9	29.386	8	+32,7%	+31,5%
Resto del Mondo	51.725	12	35.667	10	+45,0%	+32,5%
Totale	424.925	100	342.924	100	+23,9%	+21,4%

I dati per settori geografici sulla base della localizzazione delle attività non correnti diverse dalle altre attività finanziarie e dalle imposte differite sono i seguenti:

	31/12/2010 €/000	31/12/2009 €/000
Italia	200.312	198.631
Resto d'Europa	77.195	79.139
Nord America	55.577	51.992
Area Pacifico	2.388	1.511
Resto del Mondo	2.634	1.086
Totale	338.106	332.359

Le attività sono allocate alle aree geografiche sulla base della nazionalità dell'azienda che le detiene. Non ci sono aziende che hanno attività in più di un'area.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL DLGS 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti della
Interpump Group SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, 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 esplicative, della Interpump Group SpA e sue controllate ("Gruppo Interpump") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n. 38/2005, compete agli amministratori della Interpump Group SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Interpump al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Interpump per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Investor relations" del sito internet della Interpump Group SpA, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Interpump Group SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del DLgs 58/98,

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhner 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

www.pwc.com/it

13. Relazione della Società di Revisione



presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del DLgs 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Interpump Group SpA al 31 dicembre 2010.

Parma, 21 marzo 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Edoardo Orlandoni".

Edoardo Orlandoni
(Revisore legale)



Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n.11971 (che richiama l'art.154 bis comma 5 del TUF) del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

1. I sottoscritti Paolo Marinsek e Carlo Banci, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Interpump Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 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 consolidato nel corso dell'esercizio 2010.
2. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato di Interpump Group S.p.A e società controllate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, che riporta un totale attivo consolidato pari a 704.970 migliaia di euro, un utile netto consolidato di 27.381 migliaia di euro ed un patrimonio netto consolidato di 291.459 migliaia di euro:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del Dlgs.38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - c) la relazione sulla gestione contiene un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidato, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 15 marzo 2011

Ing. Paolo Marinsek
Amministratore Delegato

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



Le informazioni riportate in questa
pubblicazione sono state estratte dal fascicolo
di bilancio che può essere consultato sul
sito internet **www.interpumpgroup.it**

o richiesto a

Interpump Group S.p.A.

Via E.Fermi, 25 - 42049 Sant'Ilario d'Enza - RE

Fax: +39 0522 904444

e-mail: fgest@interpumpgroup.it

*Progetto: GI&VI - Reggio Emilia
Fotolito: Recos la Fotolito - Castelnovo di Sotto (RE)
Stampa: Arti Grafiche De Pietri - Castelnovo di Sotto (RE)*





INTERPUMP GROUP

[http :// www.interpumpgroup.it](http://www.interpumpgroup.it)

