



COMUNICATO STAMPA

*I risultati del primo semestre 2005
dopo la cessione del Settore Cleaning e l'acquisizione di Hammelmann*

Vendite nette delle operazioni continue: +13,2% a 164,4 milioni di euro
Margine operativo lordo (EBITDA) delle operazioni continue: +24,1% a 34,4 milioni di euro
Utile consolidato delle operazioni continue +16,8% a 14,2 milioni di euro
UTILE CONSOLIDATO TOTALE A 68,6 MILIONI DI EURO
ROCE semestrale delle operazioni continue: 10,3% contro 6,2% del primo semestre 2004

Risultati del secondo trimestre 2005

Vendite nette delle operazioni continue: +19,6% a 92,7 milioni di euro
EBITDA delle operazioni continue: +33,1% a 19,3 milioni di euro
Utile consolidato delle operazioni continue: +23,2% a 7,6 milioni di euro

“Il primo semestre 2005 è stato caratterizzato da due eventi straordinari che hanno modificato profondamente la struttura del Gruppo : l'acquisizione di Hammelmann e la cessione del Settore Cleaning , che confermano una strategia di focalizzazione nei settori a più alta tecnologia e redditività. Questa scelta – ha dichiarato il Presidente Ing. Giovanni Cavallini -, comporterà il rafforzamento di Interpump Group nei settori Oleodinamico e Industriale anche attraverso acquisizioni mirate. I risultati del primo semestre 2005 mostrano una redditività tra le più elevate nel settore metalmeccanico, una forte crescita delle vendite e un ulteriore aumento della redditività.”

Milano, 26 settembre 2005 – La relazione sul primo semestre 2005, approvata oggi dal Consiglio di Amministrazione, è stata il **primo documento contabile** che Interpump Group ha redatto secondo i **Principi contabili internazionali (IFRS)**. Tali principi prevedono che nel caso di cessioni significative, quale è stata quella del Cleaning, i dati debbano essere presentati separatamente per le operazioni continue (le attività che continueranno ad esistere) da quelle discontinue (quelle che cesseranno), al fine di consentire una visione più trasparente degli sviluppi che il Gruppo potrà avere in futuro. Il Gruppo IP Cleaning è stato consolidato nel 2005 per cinque mesi nelle operazioni discontinue e per sei mesi nel 2004; pertanto i confronti delle operazioni discontinue e dei totali non sono omogenei.

Risultati consolidati del primo semestre 2005 delle operazioni continue

Le vendite nette del primo semestre 2005 hanno raggiunto 164,4 milioni di euro con un incremento del 13,2% rispetto all'analogo periodo del 2004, quando erano state pari a 145,3 milioni di euro. A parità di area di consolidamento, e quindi non considerando il

consolidamento del secondo trimestre di Hammelmann acquisita il 5 aprile 2005, la crescita è stata pari al 3,6%.

Il Settore Oleodinamico è cresciuto del 12,1% raggiungendo 77,4 milioni di euro, sia in Nord America (+20,3% in valuta locale), sia negli altri mercati (+10,1%). **Il Settore Industriale ha registrato un aumento delle vendite nette del 29,2% a 65,5 milioni di euro** (+1,6% a parità di area di consolidamento). Le vendite di pompe ad alta pressione, non considerando Hammelmann, sono cresciute del 15,0% (+20,5% in Nord America in valuta locale e +14,8% negli altri mercati). Per contro si è verificato un forte decremento delle vendite verso il ceduto Settore Cleaning passate da 6,1 milioni di euro a 2,7 milioni di euro, dovuto a motivi contingenti in quanto Interpump Group detiene l'esclusiva per le forniture di pompe ad alta pressione per cinque anni. **Il Settore dei Motori elettrici ha fatto registrare un calo del 13,9%** con vendite pari a **20,8 milioni di euro** (24,2 milioni di euro nel primo semestre 2004), a causa della flessione delle vendite al Settore Cleaning, anche in questo caso per motivi contingenti riconducibili nella fattispecie al forte calo delle vendite delle idropulitrici consumer del Cleaning, avendo anche qui l'esclusiva per la fornitura per i prossimi cinque anni. Le vendite dei motori elettrici, al netto di quelle al Settore Cleaning, sono cresciute dell'8,2%. La seguente tabella mostra il dettaglio delle vendite per settore di attività:

	<i>1° semestre</i>	<i>%</i>	<i>1° semestre</i>	<i>%</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<i>2005</i>		<i>2004</i>		
	<i>€/000</i>		<i>€/000</i>		
<i>Operazioni continue:</i>					
Settore Oleodinamico	77.401	47	69.070	48	+12,1%
Settore Industriale	65.467	40	50.662	35	+29,2%
Settore Motori elettrici	20.823	13	24.171	16	-13,9%
Altri ricavi	708	-	1.367	1	n.s.
<i>Totale operazioni continue</i>	<u>164.399</u>	<u>100</u>	<u>145.270</u>	<u>100</u>	+13,2%

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 34,4 milioni di euro pari al 20,9% dei ricavi netti, mentre era stato pari a 27,7 milioni di euro nel primo semestre 2004 (19,1% delle vendite), con un **incremento del 24,1%** (+11,8% a parità di area di consolidamento). La seguente tabella evidenzia il dettaglio dell'EBITDA per settore di attività:

	<i>1° semestre</i>	<i>% sulle</i>	<i>1° semestre</i>	<i>% sulle</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<i>2005</i>	<i>vendite</i>	<i>2004</i>	<i>vendite</i>	
	<i>€/000</i>	<i>totali</i>	<i>€/000</i>	<i>totali</i>	
<i>Operazioni continue:</i>					
Settore Oleodinamico	18.441	23,8%	14.795	21,4%	+24,6%
Settore Industriale	15.440	23,6%	11.408	22,5%	+35,3%
Motori elettrici	826	3,8%	1.670	6,7%	-50,5%
Altri	(284)	n.s.	(134)	n.s.	n.s.
<i>Totale operazioni continue</i>	<u>34.423</u>	20,9%	<u>27.739</u>	19,1%	+24,1%

L'utile operativo (EBIT) è stato pari a 29,6 milioni di euro pari al 18,0% delle vendite (23,4 milioni di euro pari al 16,1% delle vendite nel primo semestre 2004) e pertanto con una **crescita del 26,4%** (14,8% a parità di area di consolidamento).

L'utile netto consolidato del periodo delle operazioni continue è stato pari a **14,2 milioni di euro con una crescita del 16,8%** rispetto ai 12,1 milioni di euro del primo semestre 2004.

L'utile netto per azione base è stato pari a 0,193 euro (0,146 euro nel primo semestre 2004), con un **incremento del 32,2%**. L'utile netto per azioni diluito, che tiene conto del possibile esercizio futuro dei diritti di stock option e dei relativi effetti di tale esercizio sul risultato, è pari a 0,189 euro (0,144 euro nel primo semestre 2004) con un incremento del 31,2%.

Il **ROCE** del semestre è stato pari al **10,3%**, mentre era stato del 6,2% nel primo semestre 2004, con una **crescita del 66,3%**. Il **ROE** del semestre è stato pari al **7,4%** (6,6% nel primo semestre 2004) con un **incremento del 12,1%**.

Indebitamento finanziario netto ed utile netto consolidato complessivo

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005 è sceso a **95,3 milioni di euro** da 211,5 milioni di euro registrata al 31 dicembre 2004. Il **free cash flow**, dopo la variazione del capitale circolante e gli investimenti, è stato pari a **32,3 milioni di euro** (22,0 milioni di euro nel primo semestre 2004) con un **incremento del 46,8%**. La riduzione del debito è stata resa possibile, nonostante l'esborso netto di 89,4 milioni di euro per l'acquisizione di Hammelmann, dall'incasso della cessione del Cleaning per 185,8 milioni di euro, comprensivi dell'indebitamento ceduto ed al netto del reinvestimento in X Equity. Sono stati inoltre distribuiti 11,1 milioni di euro di dividendi (10,4 milioni di euro nel primo semestre 2004).

L'utile netto consolidato complessivo è stato pari a **68,6 milioni di euro**, comprensivi oltre che dell'utile netto delle operazioni continue di 14,2 milioni di euro della **plusvalenza netta della cessione del Cleaning** pari a **50,2 milioni di euro** e dell'utile netto dei primi cinque mesi del Cleaning per 4,2 milioni di euro. L'utile netto complessivo del primo semestre 2004 era stato pari 19,3 milioni di euro, dei quali 12,1 milioni di euro relativi ad operazioni continue.

Risultati consolidati del secondo trimestre 2005 delle operazioni continue

Le vendite nette del secondo trimestre 2005 hanno raggiunto 92,7 milioni di euro con un incremento del 19,6% rispetto all'analogo periodo del 2004, quando erano state pari a 77,5 milioni di euro. A parità di area di consolidamento, e quindi non considerando il consolidamento del secondo trimestre di Hammelmann la crescita è stata pari all'1,5%.

Il **Settore Oleodinamico** è cresciuto del **10,6%** raggiungendo **40,6 milioni di euro**, sia in Nord America (+17,4% in valuta locale), sia negli altri mercati (+9,4%). Il **Settore Industriale ha registrato un aumento delle vendite nette del 50,9% a 41,2 milioni di euro** (stabile a parità di area di consolidamento). Le vendite di pompe ad alta pressione, non considerando Hammelmann, sono cresciute del 10,6% (+13,8% in Nord America in valuta locale e +12,6% negli altri mercati). Per contro si è verificato un forte decremento delle vendite verso il ceduto Settore Cleaning passate da 2,9 milioni di euro a 1,2 milioni di euro. Il **Settore dei Motori elettrici** ha fatto registrare un calo del 19,1% con vendite pari a **10,5 milioni di euro** (12,9 milioni di euro nel secondo trimestre 2004). Al netto del fatturato al Settore Cleaning le vendite del Settore dei Motori elettrici sono cresciute del 15,3%. La seguente tabella mostra il dettaglio delle vendite per settore di attività:

	2° trimestre 2005 €/000	%	2° trimestre 2004 €/000	%	Crescita/ Decrescita
--	-------------------------------	---	-------------------------------	---	-------------------------

Operazioni continue:

Settore Oleodinamico	40.551	44	36.660	47	+10,6%
Settore Industriale	41.188	44	27.288	35	+50,9%
Settore Motori elettrici	10.454	11	12.928	17	-19,1%
Altri ricavi	<u>478</u>	<u>1</u>	<u>633</u>	<u>1</u>	n.s.
Totale operazioni continue	<u>92.671</u>	<u>100</u>	<u>77.509</u>	<u>100</u>	+19,6%

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 19,3 milioni di euro pari al 20,7% dei ricavi netti, mentre era stato pari a 14,5 milioni di euro nel secondo trimestre 2004 (18,7% delle vendite), con un **incremento del 33,1%** (+9,7% a parità di area di consolidamento). La seguente tabella evidenzia il dettaglio dell'EBITDA per settore di attività:

	2° trimestre 2005 €/000	% sulle vendite totali	2° trimestre 2004 €/000	% sulle vendite totali	Crescita/ Decrescita
--	-------------------------------	------------------------------	-------------------------------	------------------------------	-------------------------

Operazioni continue:

Settore Oleodinamico	9.896	24,4%	8.072	22,0%	+12,6%
Settore Industriale	9.159	22,2%	5.779	21,2%	+58,5%
Motori elettrici	394	3,7%	878	6,6%	-55,1%
Altri	<u>(119)</u>	n.s.	<u>(209)</u>	n.s.	
Totale operazioni continue	<u>19.330</u>	20,9%	<u>14.520</u>	18,7%	+33,1%

L'utile operativo (EBIT) è stato pari a 16,5 milioni di euro pari al 17,8% delle vendite (12,2 milioni di euro pari al 15,8% delle vendite nel secondo trimestre 2004) e pertanto con una **crescita del 35,1%** (12,8% a parità di area di consolidamento).

L'utile netto consolidato del periodo delle operazioni continue è stato pari a **7,6 milioni di euro con una crescita del 23,7%** rispetto ai 6,2 milioni di euro del secondo trimestre 2004.

L'utile netto per azione base è stato pari a 0,099 euro (0,074 euro nel secondo trimestre 2004), con un **incremento del 33,8%**. L'utile netto per azioni diluito, che tiene conto del possibile esercizio futuro dei diritti di stock option e dei relativi effetti di tale esercizio sul risultato, è pari a 0,097 euro (0,073 euro nel secondo trimestre 2004) con un incremento del 32,9%.

Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Interpump Group ha completato il processo di transizione ai principi contabili internazionali (IFRS). Gli effetti di tale processo sono stati una riduzione del patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS) di 0,3 milioni di euro rispetto al bilancio consolidato redatto secondo principi contabili nazionali.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 secondo gli IFRS è superiore di 7,5 milioni di euro, mentre l'utile netto consolidato dell'esercizio 2004 è superiore di 8,4 milioni di euro. L'applicazione dello IAS 32 e dello IAS 39 con effetto dal 1° gennaio 2005 ha comportato una riduzione del patrimonio netto consolidato a tale data di 44,2 milioni di euro, dei quali 33,3 milioni di euro relativi alla contabilizzazione delle azioni proprie a riduzione delle riserve.

Interpump Group ha affidato l'incarico di revisione delle riconciliazioni relative al processo di transizione ai principi contabili internazionali a KPMG S.p.A., che rilascerà la relazione nelle prossime settimane. La relazione sarà disponibile sul nostro sito www.interpumpgroup.it, unitamente alla relazione semestrale, non appena pervenuta. Negli allegati al comunicato sono riportate le tabelle di sintesi delle riconciliazioni.

Risultati della Capogruppo Interpump Group S.p.A.

Lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario della Capogruppo redatti secondo i principi contabili italiani ai sensi dell'art. 81 del Regolamento CONSOB Emittenti sono allegati a questo documento.

I ricavi delle vendite e prestazioni sono stati pari a 36,0 milioni di euro (+4,2% rispetto ai 34,6 milioni di euro del primo semestre 2004).

La differenza fra valore e costi della produzione è stata pari a 7,0 milioni di euro (6,3 milioni di euro nel primo semestre 2004) con un incremento dell'11,0%.

L'utile netto della Capogruppo nel primo semestre 2005 è stato pari a 37,0 milioni di euro dei quali 33,3 milioni di euro costituiti da proventi straordinari netti, relativi alle plusvalenze nette per la cessione della partecipazione in IP Cleaning S.p.A. e di due fabbricati industriali non più utilizzati. Inoltre nel primo semestre 2005 sono state svalutate partecipazioni per 6,0 milioni di euro per perdite permanenti di valore, prevalentemente collegabili con la cessione della partecipazione in IP Cleaning S.p.A.. L'utile netto del primo semestre 2004 era stato pari a 68,6 milioni di euro, dei quali 54,0 milioni di euro di proventi straordinari relativi alla cessione e conferimento di alcune partecipazioni ad IP Cleaning ed agli effetti del disinquinamento fiscale per le svalutazioni di partecipazioni effettuate in esercizi precedenti al solo fine di ottenere benefici fiscali.

“Il primo semestre 2005 è stato caratterizzato da due eventi straordinari che hanno modificato profondamente la struttura del Gruppo: l'acquisizione di Hammelmann e la cessione del Settore Cleaning, che confermano una strategia di focalizzazione nei settori a più alta tecnologia e redditività. Questa scelta – ha dichiarato il Presidente Ing. Giovanni Cavallini –, comporterà il rafforzamento di Interpump Group nei settori Oleodinamico e Industriale anche attraverso acquisizioni mirate. I risultati del primo semestre 2005 mostrano una redditività tra le più elevate nel settore metalmeccanico, una forte crescita delle vendite e un ulteriore aumento della redditività.”

Per informazioni:

Moccagatta Associati

Tel. 02 8645.1695 – Fax 02 8645.2082

segreteria@moccagatta.it

Prospetti contabili
Stato patrimoniale consolidato

	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
	€/000	€/000	€/000
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	51.074	110.846	109.928
Avviamento	135.484	138.458	130.329
Altre immobilizzazioni immateriali	15.528	7.695	7.597
Partecipazioni in società collegate	5.390	1.353	1.505
Azioni proprie	-	27.957	27.957
Altre attività finanziarie	13.968	4.338	3.804
Crediti tributari	368	668	864
Imposte differite attive	8.245	13.779	12.506
Altre attività non correnti	267	4.229	3.915
Totale attività non correnti	230.324	309.323	298.405
Attività correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72.345	48.845	22.391
Crediti commerciali	81.180	113.261	96.200
Rimanenze	85.051	110.156	107.250
Crediti tributari	6.591	9.355	11.940
Azioni proprie	-	5.296	5.296
Strumenti finanziari derivati	110	-	-
Altre attività finanziarie	-	-	265
Immobilizzazioni disponibili per la vendita	2.454	-	-
Altre attività correnti	3.494	12.074	4.057
Totale attività correnti	251.225	298.987	247.399
Totale attività	481.549	608.310	545.804
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	41.559	43.694	43.694
Riserva legale	8.747	8.747	8.747
Riserva sovrapprezzo azioni	15.378	14.992	15.094
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	(885)	-	-
Riserva di conversione	(6.031)	(6.730)	(11.107)
Altre riserve	126.621	106.884	106.182
Patrimonio netto di Gruppo	185.389	167.587	162.610
Quota di pertinenza di terzi	6.863	16.515	17.245
Totale patrimonio netto	192.252	184.102	179.855

	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi	104.405	154.229	123.854
Passività per benefit ai dipendenti	10.028	15.188	17.208
Imposte differite passive	14.504	13.910	15.133
Altre passività non correnti	572	302	417
Fondi rischi ed oneri	1.382	1.488	1.671
Totale passività non correnti	130.891	185.117	158.283
Passività correnti			
Debiti commerciali	54.551	115.895	75.035
Debiti bancari	9.922	36.501	48.141
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	53.276	49.458	62.029
Strumenti finanziari derivati	1.946	-	-
Debiti tributari	8.185	15.228	6.053
Altre passività correnti	29.376	19.823	15.168
Fondi rischi ed oneri	1.150	2.186	1.240
Totale passività correnti	158.406	239.091	207.666
Totale passività	289.297	424.208	365.949
<i>Totale patrimonio netto e passività</i>	<i>481.549</i>	<i>608.310</i>	<i>545.804</i>

Conto economico consolidato del primo semestre

(€000)	2005			2004		
	<i>Operazioni continue</i>	<i>Operazioni discontinue</i>	<i>Totale</i>	<i>Operazioni continue</i>	<i>Operazioni discontinue</i>	<i>Totale</i>
Vendite nette	164.399	119.894	284.293	145.270	164.081	309.351
Costo del venduto	(104.685)	(84.776)	(189.461)	(95.157)	(115.943)	(211.100)
Utile lordo industriale	59.714	35.118	94.832	50.113	48.138	98.251
Altri ricavi netti	2.668	394	3.062	1.204	1.249	2.453
Spese commerciali	(12.086)	(15.469)	(27.555)	(9.926)	(20.865)	(30.791)
Spese generali ed amministrative	(20.332)	(8.542)	(28.874)	(17.758)	(11.707)	(29.465)
Altri costi operativi	(400)	(210)	(610)	(252)	(619)	(871)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	29.564	11.291	40.855	23.381	16.196	39.577
Proventi finanziari	2.765	1.452	4.217	515	544	1.059
Oneri finanziari	(5.856)	(4.051)	(9.907)	(2.919)	(2.928)	(5.847)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(23)	103	80	272	20	292
Risultato di periodo prima delle imposte	26.450	8.795	35.245	21.249	13.832	35.081
Imposte sul reddito	(12.278)	(4.600)	(16.878)	(9.112)	(6.673)	(15.785)
Risultato di periodo dopo le imposte ma prima della plusvalenza sulle operazioni discontinue	14.172	4.195	18.367	12.137	7.159	19.296
Plusvalenza sulle operazioni discontinue	-	50.230	50.230	-	-	-
Utile consolidato del periodo	14.172	54.425	68.597	12.137	7.159	19.296
Attribuibile a:						
Azionisti della Capogruppo	13.744	53.778	67.522	11.230	6.287	17.517
Azionisti di minoranza delle società controllate	428	647	1.075	907	872	1.779
Utile consolidato del periodo	14.172	54.425	68.597	12.137	7.159	19.296
Utile per azione base (euro)	0,193		0,917	0,146		0,227
Utile per azione diluito (euro)	0,189		0,896	0,144		0,225

Nelle operazioni continue è incluso il Settore Industriale, quello Oleodinamico e le altre attività che rimangono nel Gruppo Interpump. Nel settore Industriale è incluso il Gruppo Hammelmann solo per il secondo trimestre 2005. Le operazioni discontinue comprendono l'apporto del Gruppo IP Cleaning per il primo semestre 2004 e per i primi 5 mesi del 2005 fino alla sua cessione.

Conto economico consolidato del secondo trimestre

(€000)	<i>2005</i>			<i>2004</i>		
	<i>Operazioni continue</i>	<i>Operazioni discontinue</i>	<i>Totale</i>	<i>Operazioni continue</i>	<i>Operazioni discontinue</i>	<i>Totale</i>
Vendite nette	92.671	53.100	145.771	77.509	76.283	153.792
Costo del venduto	(58.422)	(38.065)	(96.487)	(51.195)	(54.630)	(105.825)
Utile lordo industriale	34.249	15.035	49.284	26.314	21.653	47.967
Altri ricavi netti	1.357	211	1.568	882	653	1.535
Spese commerciali	(7.166)	(6.729)	(13.895)	(5.158)	(10.622)	(15.780)
Spese generali ed amministrative	(11.654)	(3.578)	(15.232)	(9.640)	(6.520)	(16.160)
Altri costi operativi	(256)	(101)	(357)	(162)	(464)	(626)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	16.530	4.838	21.368	12.236	4.700	16.936
Proventi finanziari	1.773	776	2.549	144	193	337
Oneri finanziari	(3.298)	(1.841)	(5.139)	(1.422)	(1.370)	(2.792)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(7)	49	42	135	21	156
Risultato di periodo prima delle imposte	14.998	3.822	18.820	11.093	3.544	14.637
Imposte sul reddito	(7.385)	(2.018)	(9.403)	(4.912)	(2.457)	(7.369)
Risultato di periodo dopo le imposte ma prima della plusvalenza sulle operazioni discontinue	7.613	1.804	9.417	6.181	1.087	7.268
Plusvalenza sulle operazioni discontinue	-	50.230	50.230	-	-	-
Utile consolidato del periodo	7.613	52.034	59.647	6.181	1.087	7.268
Attribuibile a:						
Azionisti della Capogruppo	7.389	51.815	59.204	5.681	684	6.365
Azionisti di minoranza delle società controllate	224	219	443	500	403	903
Utile consolidato del periodo	7.613	52.034	59.647	6.181	1.087	7.268
Utile per azione base (euro)	0,099		0,795	0,074		0,083
Utile per azione diluito (euro)	0,097		0,776	0,073		0,082

Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre

(€000)	2005			2004		
	Operazioni continue	Operazioni discontinue	Totale	Operazioni continue	Operazioni discontinue	Totale
Flussi di cassa dalle attività operative						
Utile prima delle imposte e delle plusvalenze sulle operazioni discontinue	26.450	8.795	35.245	21.249	13.832	35.081
Rettifiche per componenti non monetarie:						
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	(1.285)	(21)	(1.306)	(50)	(24)	(74)
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	(142)	-	(142)	(191)	-	(191)
Ammortamenti	4.404	3.130	7.534	4.200	3.552	7.752
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	284	-	284	193	-	193
Utili da partecipazioni	23	(103)	(80)	(273)	(20)	(293)
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	517	828	1.345	301	850	1.151
Oneri finanziari netti	3.091	2.599	5.690	2.404	2.384	4.788
Altri	(13)	-	(13)	5	-	5
	33.329	15.228	48.557	27.838	20.574	48.412
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(16.028)	(10.290)	(26.318)	(13.681)	(15.807)	(29.488)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(8.942)	4.903	(4.039)	(5.488)	(3.057)	(8.545)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	12.658	17.253	29.911	9.355	23.965	33.320
Interessi passivi pagati	(2.437)	(1.597)	(4.034)	(3.398)	(2.411)	(5.809)
Differenze cambio realizzate	249	(151)	98	(18)	14	(4)
Imposte sul reddito pagate	(9.937)	-	(9.937)	(5.852)	(1.811)	(7.663)
Liquidità netta dalle attività operative	8.892	25.346	34.238	8.756	21.467	30.223
Flussi di cassa dalle attività di investimento						
Acquisizione di Hammelmann, al netto della liquidità ricevuta	(87.152)	-	(87.152)	-	-	-
Incasso per la cessione di IP Cleaning S.p.A.	-	75.067	75.067	-	-	-
Debiti bancari ricorrenti (liquidità) ceduti relativi al Gruppo IP Cleaning	-	10.671	10.671	-	-	-
Investimento in X Equity	-	(12.500)	(12.500)	-	-	-
Acquisizione di quote di minoranza di società controllate	-	(1.408)	(1.408)	(166)	(1.092)	(1.258)
Incasso dalla cessione di società collegate	1.557	-	1.557	5.000	-	5.000
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(2.045)	-	(2.045)	-	-	-
Incassi per cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options	2.092	-	2.092	-	-	-
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(2.294)	(1.328)	(3.622)	(2.323)	(5.035)	(7.358)

(€000)	2005			2004		
	<i>Operazioni continue</i>	<i>Operazioni discontinue</i>	<i>Totale</i>	<i>Operazioni continue</i>	<i>Operazioni discontinue</i>	<i>Totale</i>
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	2.958	105	3.063	77	284	361
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(814)	(339)	(1.153)	(787)	(704)	(1.491)
Proventi finanziari incassati	373	146	519	1.113	269	1.382
Dividendi distribuiti da società dell'area delle operazioni discontinue ed incassati dalla Capogruppo	-	-	-	1.340	(1.340)	-
Altri	484	(23)	461	302	(450)	(148)
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	(84.841)	70.391	(14.450)	4.556	(8.068)	(3.512)
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento						
Finanziamento concesso a X Equity	-	(10.000)	(10.000)	-	-	-
Incassi da aumento di capitale	-	-	-	247	-	247
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	32.226	58.680	90.906	(8.903)	(3.563)	(12.466)
Rimborso finanziamento soci	-	(54)	(54)	-	(54)	(54)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(111)	(1.120)	(1.231)	(163)	(911)	(1.074)
Dividendi pagati	(10.180)	(893)	(11.073)	(9.436)	(987)	(10.423)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	21.935	46.613	68.548	(18.255)	(5.515)	(23.770)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(54.014)	142.350	88.336	(4.943)	7.884	2.941
Disponibilità liquide nette delle società consolidate per la prima volta						(830)
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE			(163)			(70)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo			(25.750)			10.303
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo			62.423			12.344

Movimenti di patrimonio netto

	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
<i>Saldi al 1° gennaio 2004</i>	43.447	8.747	14.799	-	(8.209)	98.477	157.261	16.221	173.482
Aumento di capitale sottoscritto in data 31/5/2004 per stock options	247	-	-	-	-	-	247	-	247
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(9.110)	(9.110)	(1.423)	(10.533)
Differenza cambio di conversione dei bilanci delle società estere	-	-	-	-	1.075	-	1.075	87	1.162
Differenze cambio su conversione degli avviamenti in società extra area UE	-	-	-	-	404	-	404	-	404
Capitale e riserve di terzi delle società consolidate per la prima volta	-	-	-	-	-	-	-	5	5
Quote di terzi acquisite dal Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	(154)	(154)
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	193	-	-	-	193	-	193
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	17.517	17.517	1.779	19.296
<i>Saldi al 30 giugno 2004</i>	43.694	8.747	14.992	-	(6.730)	106.884	167.587	16.515	184.102
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	102	-	-	-	102	-	102
Differenza cambio di conversione dei bilanci delle società estere	-	-	-	-	(3.057)	-	(3.057)	(361)	(3.418)
Differenze cambio su conversione degli avviamenti in società extra area UE	-	-	-	-	(1.320)	-	(1.320)	-	(1.320)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
Utile (perdita) del secondo semestre	-	-	-	-	-	(702)	(702)	1.132	430
<i>Saldi al 31 dicembre 2004</i>	43.694	8.747	15.094	-	(11.107)	106.182	162.610	17.245	179.855

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura</i>	<i>Riserva di conversione</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>	<i>Quota di pertinenza di terzi</i>	<i>Totale</i>
<i>Saldi al 31 dicembre 2004</i>	<i>43.694</i>	<i>8.747</i>	<i>15.094</i>	-	<i>(11.107)</i>	<i>106.182</i>	<i>162.610</i>	<i>17.245</i>	<i>179.855</i>
Contabilizzazione degli effetti degli IAS 32 ed IAS 39:									
Eliminazione delle azioni proprie dall'attivo patrimoniale	-	-	-	-	-	(33.253)	(33.253)	-	(33.253)
Contabilizzazione del fair value degli strumenti finanziari derivati	-	-	-	(695)	303	(608)	(1.000)	-	(1.000)
Contabilizzazione fra i debiti degli impegni di acquisto delle quote di minoranza in società controllate	-	-	-	-	(1.024)	(5.515)	(6.539)	(3.443)	(9.982)
Diversa contabilizzazione degli oneri accessori sui finanziamenti	-	-	-	-	-	11	11	-	11
<i>Saldi al 1° gennaio 2005</i>	<i>43.694</i>	<i>8.747</i>	<i>15.094</i>	<i>(695)</i>	<i>(11.828)</i>	<i>66.817</i>	<i>121.829</i>	<i>13.802</i>	<i>135.631</i>
Annullamento delle azioni proprie	(2.135)	-	-	-	-	2.135	-	-	-
Differenza cambio di conversione dei bilanci delle società estere	-	-	-	-	3.474	-	3.474	480	3.954
Differenze cambio su conversione degli avviamenti in società extra area UE	-	-	-	-	2.323	-	2.323	(442)	1.881
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(9.900)	(9.900)	(1.184)	(11.084)
Imputazione a conto economico del fair value degli strumenti finanziari derivati di copertura	-	-	-	(1.008)	-	-	(1.008)	-	(1.008)
Variazione della riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura a seguito della cessione del Cleaning	-	-	-	717	-	-	717	-	717
Imputazione a patrimonio netto del fair value degli strumenti finanziari derivati di copertura contratti nel periodo e variazione del fair value per quelli esistenti all'1/1/2005 ed al 30/6/2005	-	-	-	101	-	-	101	-	101
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	284	-	-	-	284	-	284
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	(2.045)	(2.045)	-	(2.045)
Vendita azioni proprie per esercizio di stock options	-	-	-	-	-	2.092	2.092	-	2.092
Quote di minoranza acquisite dal Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	(307)	(307)
Quote di minoranza cedute dal Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	(6.561)	(6.561)
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	67.522	67.522	1.075	68.597
<i>Saldi al 30 giugno 2005</i>	<i>41.559</i>	<i>8.747</i>	<i>15.378</i>	<i>(885)</i>	<i>(6.031)</i>	<i>126.621</i>	<i>185.389</i>	<i>6.863</i>	<i>192.252</i>

Riconciliazioni sintetiche relative alla transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004

	01/01/2004	31/12/2004
	€000	€000
<i>Patrimonio netto del Gruppo secondo i principi contabili italiani</i>	<u>157.563</u>	<u>155.124</u>
Eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento	-	9.969
Applicazione dello IAS 12 alle business combination	-	-
Eliminazione delle rivalutazione monetarie	(703)	(581)
Eliminazione degli ammortamenti sui terreni	4.543	5.011
Storno di immobilizzazioni immateriali	(941)	(734)
Storno di manutenzioni straordinarie capitalizzate	(558)	(447)
Passività per benefit ai dipendenti	1.040	(67)
Imputazione differenze cambio su avviamenti delle controllate statunitensi	(2.307)	(3.223)
Diverso importo della perdita di valore dell'avviamento di General Technology per storno degli ammortamenti	-	(364)
Altre rettifiche	<u>(109)</u>	<u>(94)</u>
Totale rettifiche lorde	965	9.470
Contabilizzazione delle imposte differite	(1.280)	(1.981)
Effetto sugli azionisti di minoranza	<u>13</u>	<u>(3)</u>
<i>Patrimonio netto del Gruppo secondo gli IAS/IFRS</i>	<u>157.261</u>	<u>162.610</u>

Riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 per l'adozione degli IAS 32 ed IAS 39

	€000
<i>Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2004</i>	<u>162.610</u>
<i>Adozioni degli IAS 32 e IAS 39:</i>	
Riclassifica di azioni proprie	(33.253)
Rilevazione e valutazione dei derivati	(1.545)
Contabilizzazione degli impegni di acquisto di quote di minoranza di società controllate	(6.638)
Oneri accessori sui finanziamenti	<u>28</u>
Totale rettifiche lorde	(41.408)
Contabilizzazione delle imposte differite	527
<i>Patrimonio netto del Gruppo all'1/1/2005</i>	<u>121.829</u>

Riconciliazione dell'utile netto dell'esercizio 2004

	Anno 2004
	€000
<i>Utile netto del Gruppo secondo i principi contabili italiani</i>	8.396
Eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento	9.969
Applicazione dello IAS 12 alle business combination	-
Eliminazione delle rivalutazione monetarie	122
Eliminazione degli ammortamenti sui terreni	468
Storno di immobilizzazioni immateriali	207
Storno di manutenzioni straordinarie capitalizzate	111
Passività per benefit ai dipendenti	(1.107)
Stock option	(295)
Diverso importo della perdita di valore dell'avviamento di General Technology per storno degli ammortamenti	(364)
Altre rettifiche	25
Totale rettifiche lorde	9.136
Contabilizzazione delle imposte differite	(701)
Effetto sugli azionisti di minoranza	(16)
<i>Utile netto del Gruppo secondo gli IAS/IFRS</i>	16.815

Prospetti contabili della Capogruppo Interpump Group S.p.A.
(redatti secondo principi contabili italiani ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Emittenti)
STATO PATRIMONIALE

	ATTIVO		
<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Immobilizzazioni			
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	979	1.594	1.275
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	3	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	98	163	118
Avviamento	28.627	31.213	29.920
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.359	550	1.146
Altre	377	191	143
<i>Totale</i>	<u>31.440</u>	<u>33.714</u>	<u>32.602</u>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
Terreni e fabbricati	11.552	8.134	12.973
Impianti e macchinario	4.122	6.173	4.765
Attrezzature industriali e commerciali	959	975	1.034
Altri beni	430	369	321
Immobilizzazioni in corso ed acconti	274	195	338
<i>Totale</i>	<u>17.337</u>	<u>15.846</u>	<u>19.431</u>
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
Partecipazioni in:			
Imprese controllate	95.713	99.713	89.606
Altre imprese	12.983	483	483
<i>Totale partecipazioni</i>	<u>108.696</u>	<u>100.196</u>	<u>90.089</u>
Crediti:			
Verso imprese controllate			
Esigibili entro dodici mesi	320	52.100	57.100
Esigibili oltre dodici mesi	49.500	2.640	1.140
Verso altri			
Esigibili entro dodici mesi	56	88	68
Esigibili oltre dodici mesi	10.000	-	-
<i>Totale crediti finanziari</i>	<u>59.876</u>	<u>54.828</u>	<u>58.308</u>
Azioni proprie (per un valore nominale complessivo di €000 750 nel 2005)	6.106	27.957	27.957
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<u>174.678</u>	<u>182.981</u>	<u>176.353</u>
<i>Totale immobilizzazioni</i>	<u>223.455</u>	<u>232.541</u>	<u>228.386</u>

STATO PATRIMONIALE

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Attivo circolante			
<i>Rimanenze</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.338	5.682	5.578
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.357	4.556	5.146
Prodotti finiti e merci	1.703	1.761	1.576
<i>Totale</i>	<u>13.398</u>	<u>11.999</u>	<u>12.300</u>
<i>Crediti</i>			
Verso clienti			
Esigibili entro dodici mesi	8.780	6.059	5.000
Verso imprese controllate			
Esigibili entro dodici mesi	12.555	14.288	11.755
Crediti tributari			
Esigibili entro dodici mesi	486	2.091	715
Esigibili oltre dodici mesi	-	292	517
Imposte anticipate			
Esigibili entro dodici mesi	383	771	784
Esigibili oltre dodici mesi	998	1.289	1.007
Verso altri			
Esigibili entro dodici mesi	63	109	94
Esigibili oltre dodici mesi	-	-	4
<i>Totale</i>	<u>23.265</u>	<u>24.899</u>	<u>19.876</u>
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
Azioni proprie (per un valore nominale di €000 1.296 nel 2005)	10.257	5.296	5.296
Totale attività finanziarie non immobilizzate	<u>10.257</u>	<u>5.296</u>	<u>5.296</u>
<i>Disponibilità liquide</i>			
Depositi bancari e postali	58.987	13.386	8.317
Denaro e valori in cassa	4	9	5
<i>Totale</i>	<u>58.991</u>	<u>13.395</u>	<u>8.322</u>
<i>Totale attivo circolante</i>	<u>105.911</u>	<u>55.589</u>	<u>45.794</u>
Ratei e risconti			
Esigibili entro dodici mesi	157	703	370
Esigibili oltre dodici mesi	-	-	234
<i>Totale</i>	<u>157</u>	<u>703</u>	<u>604</u>
Totale attivo	<u>329.523</u>	<u>288.833</u>	<u>274.785</u>

STATO PATRIMONIALE

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	PASSIVO		
	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Patrimonio netto			
Capitale sociale	41.559	43.694	43.694
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	14.757	14.757	14.757
Riserva di rivalutazione	8.308	8.308	8.308
Riserva legale	8.747	8.747	8.747
Riserva per azioni proprie in portafoglio	16.362	33.253	33.253
Riserva straordinaria	53.872	402	646
Riserva ammortamenti anticipati	-	3.379	3.134
Utile (perdita) del periodo	36.994	68.573	57.810
<i>Totale patrimonio netto</i>	<u>180.599</u>	<u>181.113</u>	<u>170.349</u>
Fondi per rischi ed oneri			
Per imposte anche differite	1.214	3.686	1.427
Altri	383	126	613
<i>Totale</i>	<u>1.597</u>	<u>3.812</u>	<u>2.040</u>
Trattamento di fine rapporto	<u>4.593</u>	<u>4.178</u>	<u>4.442</u>
Debiti			
Debiti verso banche			
Esigibili entro dodici mesi	27.666	10.000	11.667
Esigibili oltre dodici mesi	95.667	75.000	71.667
Acconti			
Esigibili entro dodici mesi	38	34	40
Debiti verso fornitori			
Esigibili entro dodici mesi	12.735	9.427	7.695
Debiti verso imprese controllate			
Esigibili entro dodici mesi	2.355	598	1.090
Debiti tributari			
Esigibili entro dodici mesi	522	254	1.673
Debiti verso istituti di previdenza di sicurezza			
Esigibili entro dodici mesi	659	582	835
Altri debiti			
Esigibili entro dodici mesi	2.595	3.373	2.863
<i>Totale</i>	<u>142.237</u>	<u>99.268</u>	<u>97.530</u>
Ratei e risconti			
Altri ratei e risconti	497	462	425
<i>Totale</i>	<u>497</u>	<u>462</u>	<u>425</u>
<i>Totale passivo</i>	<u><u>329.523</u></u>	<u><u>288.833</u></u>	<u><u>274.785</u></u>

STATO PATRIMONIALE

	CONTI D'ORDINE		
<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Conti d'ordine			
Fidejussioni	-	5.258	5.027
Altri conti d'ordine	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>-</u>
<i>Totale conti d'ordine</i>	<u><u>27</u></u>	<u><u>5.285</u></u>	<u><u>5.027</u></u>

CONTO ECONOMICO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.031	34.586	63.707
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	338	(32)	373
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	21	5	20
Altri ricavi e proventi	82	91	477
<i>Totale</i>	<u>36.472</u>	<u>34.650</u>	<u>64.577</u>
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	12.285	12.498	22.033
Per servizi	7.094	6.348	12.509
Per godimento di beni di terzi	22	13	28
Per il personale:			
Salari e stipendi	5.333	4.778	9.363
Oneri sociali	1.803	1.676	3.207
Trattamento di fine rapporto	396	363	762
Ammortamenti e svalutazioni:			
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.667	1.760	3.530
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.440	1.919	3.885
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-	52
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(760)	(1.197)	(1.092)
Oneri diversi di gestione	217	206	453
<i>Totale</i>	<u>29.497</u>	<u>28.364</u>	<u>54.730</u>
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	<u>6.975</u>	<u>6.286</u>	<u>9.847</u>
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni:			
Dividendi da imprese controllate	8.082	12.920	12.920
<i>Totale</i>	<u>8.082</u>	<u>12.920</u>	<u>12.920</u>
Altri proventi finanziari:			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
Imprese controllate	66	35	133
Altre partecipate	9	-	-
<i>Totale</i>	<u>75</u>	<u>35</u>	<u>133</u>
Proventi diversi dai precedenti:			
Proventi da imprese controllate	-	-	-
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	174	213	321
<i>Totale</i>	<u>174</u>	<u>213</u>	<u>321</u>

CONTO ECONOMICO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Interessi ed altri oneri finanziari:			
Interessi e commissioni da imprese controllate	-	(154)	(219)
Interessi e commissioni da altri ed oneri finanziari	(2.420)	(2.210)	(4.221)
Utili (perdite) su cambi	38	(4)	(40)
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<u>5.949</u>	<u>10.800</u>	<u>8.894</u>
<i>Rettifiche di valore e di attività finanziarie</i>			
Svalutazioni:			
Di partecipazioni	(5.969)	-	(10.693)
<i>Totale delle rettifiche</i>	<u>(5.969)</u>	<u>-</u>	<u>(10.693)</u>
<i>Proventi e oneri straordinari</i>			
Proventi	35.350	53.971	53.971
Oneri	(2.036)	-	-
<i>Totale delle partite straordinarie</i>	<u>33.314</u>	<u>53.971</u>	<u>53.971</u>
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<u>40.269</u>	<u>71.057</u>	<u>62.019</u>
Imposte dell'esercizio			
Imposte correnti	(3.077)	(2.216)	(3.716)
Imposte differite ed anticipate	(198)	(268)	(493)
<i>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</i>	<u>(3.275)</u>	<u>(2.484)</u>	<u>(4.209)</u>
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	<u>36.994</u>	<u>68.573</u>	<u>57.810</u>

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Utile netto del periodo	36.994	68.573	57.810
<i>Componenti reddituali non monetarie:</i>			
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	3.107	3.679	7.414
Variazioni del TFR	225	4	268
Variazione del fondo imposte differite al netto dei crediti per imposte anticipate	198	268	493
Variazione altri fondi	(28)	(95)	(193)
Svalutazioni di partecipazioni	5.969	-	10.693
Minusvalenze (Plusvalenze) nette da alienazione/conferimenti	(33.346)	(23.667)	(23.667)
Rivalutazioni di partecipazioni	-	(30.304)	(30.304)
Dividendi da società partecipate	(8.082)	(12.920)	(12.920)
<i>Cash flow generato dalla gestione reddituale</i>	<u>5.037</u>	<u>5.538</u>	<u>9.594</u>
(Impieghi) Fonti (per il) dal capitale circolante netto operativo	1.142	(4.899)	(1.574)
<i>Cash flow operativo generato (utilizzato)</i>	<u>6.179</u>	<u>639</u>	<u>8.020</u>
<i>Attività di investimento</i>			
Incremento delle immobilizzazioni materiali	(611)	(322)	(5.873)
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	(505)	(576)	(1.247)
Acquisizioni di partecipazioni	(58.250)	(11)	(11)
Variazione del debito per acquisto di partecipazioni	-	-	(258)
Acquisto di azioni proprie	(2.046)	-	-
Vendita azioni proprie	2.092	-	-
Prezzo incassato dalla cessione di partecipazioni	68.151	5.000	5.000
Ripianamento perdite di una controllata	(579)	-	-
Prezzo incassato dalla cessione di immobilizzazioni	2.701	1	15
Altre variazioni	162	106	(700)
<i>Totale cash flow impiegato da attività di investimento</i>	<u>10.845</u>	<u>4.198</u>	<u>(3.074)</u>
<i>Attività di finanziamento</i>			
Acquisizioni (rimborsi) di finanziamenti a medio-lungo termine	40.000	(12.000)	(13.667)
Incasso (Incremento) di crediti finanziari e a medio-lungo termine	12	(641)	51
Finanziamenti rimborsati (erogati) da (a) società controllate	56.800	-	(4.173)
Finanziamento concesso a Interpump Deutschland per l'acquisizione di Hammelmann	(48.500)	-	-
Finanziamento concesso a X Equity	(10.000)	-	-
Aumento di capitale per stock options	-	247	247
Dividendi pagati	(9.901)	(9.110)	(9.110)
Dividendi incassati	5.162	7.839	7.839
<i>Totale cash flow ottenuto (utilizzato) dall'attività di finanziamento</i>	<u>33.573</u>	<u>(13.665)</u>	<u>(18.813)</u>
<i>Cash flow generato (impiegato)</i>	<u>50.597</u>	<u>(8.828)</u>	<u>(13.867)</u>

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2005</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2004</i>
Disponibilità liquide e titoli liquidabili nette iniziali	7.898	21.765	21.765
Cash flow generato (impiegato)	50.597	(8.828)	(13.867)
<i>Disponibilità liquide nette finali</i>	<u>58.495</u>	<u>12.937</u>	<u>7.898</u>

Le disponibilità liquide nette sono così composte:

Disponibilità liquide e titoli assimilabili	58.991	13.395	8.322
Ratei per interessi	(496)	(458)	(424)
<i>Disponibilità liquide nette</i>	<u>58.495</u>	<u>12.937</u>	<u>7.898</u>