



COMUNICATO STAMPA

**RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2010**

**Vendite nette: €110,8 milioni (€84,0 milioni nel secondo trimestre del 2009): +31,9%**  
**EBITDA: €19,2 milioni (17,3% delle vendite); €12,3 milioni del secondo trimestre 2009: +56,4%,**  
**EBIT: €14,7 milioni (13,2% delle vendite), €8,1 milioni del secondo trimestre 2009: +80,8%,**  
**Utile netto consolidato a €8,2 milioni di euro (7,4% delle vendite), €3,6 milioni nel secondo**  
**trimestre 2009): +124,4%**

**RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2010**

**Vendite nette: €110,2 milioni (€174,8 milioni nel primo semestre 2009): + 20,3%,**  
**EBITDA: €35,5 milioni (16,9% delle vendite), €24,5 milioni nel primo semestre 2009: +44,6%,**  
**EBIT: €26,3 milioni (12,5% delle vendite), €16,5 milioni del primo semestre 2009: +59,3%,**

**Indebitamento finanziario netto sceso a €171,3 milioni**  
**rispetto ai €201,8 milioni al 31 dicembre 2009,**

**Free cash flow a €29,3 milioni (€31,4 milioni nel primo semestre 2009),**  
**Utile netto consolidato a €13,9 milioni (6,6% delle vendite), €10,7 milioni nel primo semestre**  
**2009: +29,0%**

*Milano, 29 luglio 2010* – Interpump Group comunica i **risultati del secondo trimestre 2010 e del primo semestre 2010**, approvati dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data odierna.

Dopo la grave crisi economica internazionale manifestatasi nel corso del 2009 e i primi segnali di ripresa evidenziati nel primo trimestre 2010, **il secondo trimestre 2010 ha evidenziato una accelerazione della ripresa.**

Occorre anche tenere conto che il primo semestre 2010 si confronta con il primo semestre 2009 che non includeva HS Penta, acquisita il 7 luglio 2009.

**RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2009**

Le **vendite nette del secondo trimestre 2010** sono state pari a **110,8 milioni di euro**, a fronte di 84,0 milioni di euro nell' analogo periodo del 2009 (+31,9% e +26,6% a parità di area di consolidamento).



# INTERPUMP GROUP

Le vendite nette del secondo trimestre sono così ripartite, per area di attività:

	2° trimestre 2010 €/000	%	2° trimestre 2009 €/000	%	Crescita
Settore Oleodinamico	50.611	46	35.156	42	+44,0%
Settore Industriale	53.468	48	43.519	52	+22,9%
Settore Motori Elettrici	<u>6.697</u>	<u>6</u>	<u>5.330</u>	<u>6</u>	+25,6%
<b>Totale</b>	<b><u>110.776</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>84.005</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b>+31,9%</b>

Le vendite del **Settore Oleodinamico** sono cresciute del 44,0% (+31,3% a parità di area di consolidamento). Al netto del Polo Cilindri, le vendite delle società europee sono cresciute del 36,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Le vendite della controllata Muncie sono cresciute dell'11,7% in dollari; tradotto in euro, la crescita è stata del 20,0%. Le società del Polo Cilindri sono cresciute dell'84,1% rispetto al secondo trimestre 2009 (+34,6% a parità di area di consolidamento).

Il **Settore Industriale** ha registrato un fatturato di 53,5 milioni di euro con una crescita del 22,9%.

La seguente tabella consente di comprendere le vendite del Settore Industriale per tipologia di prodotto.

	2° trimestre 2010 €/000	2° trimestre 2009 €/000	Crescita/ Decrescita
Pompe ad alta pressione	20.653	15.372	+34,4%
Sistemi ad altissima pressione	29.601	25.152	+17,7%
Imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera	871	636	+36,9%
Macchinari per la pulizia	<u>2.343</u>	<u>2.359</u>	-0,7%
<b>Totale</b>	<b><u>53.468</u></b>	<b><u>43.519</u></b>	<b>+22,9%</b>

Le vendite dei **Motori elettrici** sono state pari a 6,7 milioni di euro (+25,6% rispetto al secondo trimestre 2009).

A fronte di una ripresa dei volumi di vendita, Interpump Group ha migliorato anche la redditività.

Infatti, l'**EBITDA** (margine operativo lordo) è stato di 19,2 milioni di euro, pari al 17,3% delle vendite (12,3 milioni di euro del secondo trimestre 2009 pari al 14,6% delle vendite; +56,4%). Il confronto non tiene conto di due eventi una-tantum, uno negativo nel 2010 (0,9 milioni di costi) ed uno positivo per 1,3 milioni di euro nel 2009 (plusvalenza su vendita di un fabbricato). Al netto dei due eventi una-tantum l'EBITDA è cresciuto dell'83,1%.

La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	2° trimestre 2010 €/000	% sulle vendite totali	2° trimestre 2009 €/000	% sulle vendite totali	Crescita
Settore Oleodinamico	6.465	12,8%	4.715	13,4%	+37,1%
Settore Industriale	12.561	23,4%	7.648	17,5%	+64,2%
Settore Motori Elettrici	178	2,5%	(140)	-2,5%	n.s.
Settore Altri	<u>(39)</u>		<u>28</u>		n.s.
<b>Totale</b>	<b><u>19.165</u></b>	<b>17,3%</b>	<b><u>12.251</u></b>	<b>14,6%</b>	<b>+56,4%</b>



## INTERPUMP GROUP

L'EBITDA del Settore Oleodinamico a parità di area di consolidamento è stato pari a 6,0 milioni di euro (12,9% delle vendite) con una crescita del 26,4% rispetto all'analogo periodo del 2009.

L'EBIT (risultato operativo) è stato di 14,7 milioni di euro pari al 13,2% delle vendite (8,1 milioni di euro nel secondo trimestre 2009 pari al 9,7% delle vendite) in crescita dell'80,8% (+83,2% a parità di area di consolidamento). Al netto dei due eventi una-tantum sopra descritti, l'EBIT è cresciuto del 128,3% (più che raddoppiato).

Il secondo trimestre si chiude con un **utile netto consolidato** di 8,2 milioni di euro pari al 7,4% delle vendite (3,6 milioni di euro nel secondo trimestre 2009) con una crescita del 124,4%.

L'EPS (utile per azione base) è stato di 0,085 euro in crescita del 73,5% rispetto agli 0,049 euro del secondo trimestre 2009.

### RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2010

Nel primo semestre 2010 Interpump Group ha registrato **vendite nette consolidate pari a 210,2 milioni di euro** rispetto ai 174,8 milioni di euro nel primo semestre 2009; con una crescita del 20,3% (+15,4% a parità di area di consolidamento).

La seguente tabella evidenzia il dettaglio del fatturato per settore di attività:

	<i>1° semestre</i>	<i>%</i>	<i>1° semestre</i>	<i>%</i>	<i>Crescita</i>
	<i>2010</i>		<i>2009</i>		
	<i>€/000</i>		<i>€/000</i>		
Settore Oleodinamico	95.881	46	74.781	43	+28,2%
Settore Industriale	101.255	48	87.849	50	+15,3%
Settore Motori Elettrici	<u>13.070</u>	<u>6</u>	<u>12.161</u>	<u>7</u>	+7,5%
<b>Totale</b>	<b><u>210.206</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>174.791</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b>+20,3%</b>

Le vendite del **Settore Oleodinamico** sono cresciute del 28,2% (+16,9% a parità di area di consolidamento). Al netto del Polo Cilindri, le vendite delle società europee sono aumentate del 22,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Le vendite della controllata americana Muncie sono cresciute dell'8,5% in dollari; tradotto in euro l'incremento è stato dell'8,9%. Le vendite delle società del Polo Cilindri sono cresciute del 60,0% rispetto al primo semestre 2009 (+16,2% a parità di area di consolidamento).

Il **Settore Industriale** ha registrato un fatturato di 101,3 milioni di euro (+15,3% rispetto al primo semestre 2009).



## INTERPUMP GROUP

La seguente tabella consente di comprendere le vendite del Settore Industriale per tipologia di prodotto.

	<i>1° semestre</i> 2010 €/000	<i>1° semestre</i> 2009 €/000	<i>Crescita</i>
Pompe ad alta pressione	38.103	29.904	+27,4%
Sistemi ad altissima pressione	57.058	52.777	+8,1%
Imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera	1.774	1.407	+26,1%
Macchinari per la pulizia	<u>4.320</u>	<u>3.761</u>	+14,9%
<b>Totale</b>	<b><u>101.255</u></b>	<b><u>87.849</u></b>	<b>+15,3%</b>

L'**EBITDA** (margine operativo lordo) è stato di 35,5 milioni di euro pari al 16,9% delle vendite (24,5 milioni di euro nel primo semestre 2009 pari al 14,0% delle vendite e pertanto con una crescita del 44,6%. Al netto dei due eventi una-tantum sopra descritti nel commento al secondo trimestre, la crescita dell'EBITDA è stata del 57,7%.

La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>1° semestre</i> 2010 €/000	<i>% sulle</i> <i>vendite</i> <i>totali</i>	<i>1° semestre</i> 2009 €/000	<i>% sulle</i> <i>vendite</i> <i>totali</i>	<i>Crescita</i>
Settore Oleodinamico	11.796	12,3%	9.418	12,6%	+25,2%
Settore Industriale	23.240	22,9%	15.446	17,5%	+50,5%
Settore Motori Elettrici	464	3,3%	(366)	-2,9%	n.s.
Settore Altri	<u>(38)</u>		<u>33</u>		n.s.
<b>Totale</b>	<b><u>35.462</u></b>	<b>16,9%</b>	<b><u>24.531</u></b>	<b>14,0%</b>	<b>+44,6%</b>

L'EBITDA del Settore Oleodinamico a parità di area di consolidamento è stato di 11,1 milioni di euro (12,6% delle vendite) con una crescita del 17,4% rispetto all'analogo periodo del 2009.

L'**EBIT (risultato operativo)** è stato di 26,3 milioni di euro pari al 12,5% delle vendite (16,5 milioni di euro nel primo semestre 2009 pari al 9,4% delle vendite con una crescita del 59,3%. A parità di area di consolidamento l'EBIT è aumentato del 63,5% raggiungendo 26,9 milioni di euro (13,4% delle vendite). Al netto dei due eventi una-tantum sopra descritti l'EBIT è cresciuto dell'80,7%.

Il primo semestre 2010 si chiude con un **utile netto consolidato di 13,9 milioni di euro**, pari al 6,6% delle vendite (10,7 milioni di euro nel primo semestre 2009) con un incremento del 29,0%. La crescita sarebbe stata ancora maggiore se si considera che il primo semestre 2009 includeva un beneficio fiscale una-tantum di 3,8 milioni di euro. Quindi l'utile netto consolidato normalizzato è praticamente raddoppiato.

L'EPS (utile per azione base) è stato di 0,143, invariato rispetto al primo semestre 2009 in considerazione del beneficio fiscale sopra descritto.

Il **capitale investito** è passato da 444,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009 ai 450,5 milioni di euro al 30 giugno 2010.

Il **ROCE non annualizzato** è stato del 5,8% (3,9% nel primo semestre 2009).

Il **ROE non annualizzato** è stato del 5,0% (5,6% nel primo semestre 2009). Il decremento è dovuto essenzialmente all'aumento di capitale realizzato a fine 2009.



## INTERPUMP GROUP

**La liquidità netta generata dalle attività operative** è stata di 33,3 milioni di euro (33,5 milioni di euro nel primo semestre 2009). Da rilevare che, pur in presenza di una crescita rilevante, il Gruppo è riuscito a contenere l'incremento del capitale circolante.

Il **free cash flow** è stato di 29,3 milioni di euro (31,4 milioni di euro nel primo semestre 2009).

L'**indebitamento finanziario netto** è passato da 201,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 171,3 milioni di euro al 30 giugno 2010, grazie al *free cash flow* generato. Al 31 dicembre 2009 non era stato rispettato un *covenant* finanziario. Il superamento aveva riguardato il rapporto Indebitamento Finanziario/EBITDA che non doveva essere superiore a 3,5 e che invece era stato di 4,3 a causa della forte riduzione dell'EBITDA. Il 30 giugno 2010 è stato firmato un addendum ai contratti a sanatoria del *covenant* superato, che ha comportato, come prospettato nel bilancio 2009, solo un aggravio degli oneri finanziari. Peraltro al 30 giugno 2010 il suddetto *covenant*, come pure tutti gli altri, era stato rispettato attestandosi a 2,8.

\*\*\*

Milano, 29 luglio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Ing. Giovanni Cavallini

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

Milano, 29 luglio 2010

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Dott. Carlo Banci

*Per informazioni:*

**Moccagatta Associati**

Tel. 02 8645.1695

Fax 02 8645.2082

[segreteria@moccagatta.it](mailto:segreteria@moccagatta.it)

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

## Prospetti contabili

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>ATTIVITA'</b>		
<i>Attività correnti</i>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	96.266	85.361
Crediti commerciali	96.767	76.731
Rimanenze	108.795	100.784
Crediti tributari	5.548	5.541
Strumenti finanziari derivati	-	102
Attività destinate alla vendita	4.556	4.556
Altre attività correnti	5.991	3.999
<i><b>Totale attività correnti</b></i>	<u><b>317.923</b></u>	<u><b>277.074</b></u>
<i>Attività non correnti</i>		
Immobili, impianti e macchinari	106.857	107.055
Avviamento	203.396	195.969
Altre immobilizzazioni immateriali	25.897	25.640
Altre attività finanziarie	3.380	2.873
Crediti tributari	1.074	3.270
Imposte differite attive	14.529	14.153
Altre attività non correnti	457	425
<i><b>Totale attività non correnti</b></i>	<u><b>355.590</b></u>	<u><b>349.385</b></u>
<i><b>Totale attività</b></i>	<u><b>673.513</b></u>	<u><b>626.459</b></u>

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	59.579	41.475
Debiti bancari	8.344	9.569
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	102.080	169.373
Strumenti finanziari derivati	4.089	1.623
Debiti tributari	6.342	5.329
Altre passività correnti	25.345	19.869
Fondi rischi ed oneri	2.124	2.563
<b>Totale passività correnti</b>	<b>207.903</b>	<b>249.801</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti finanziari fruttiferi di interessi	143.696	91.892
Passività per benefit ai dipendenti	9.867	9.955
Debiti tributari	-	91
Imposte differite passive	18.987	18.269
Altre passività non correnti	12.174	11.872
Fondi rischi ed oneri	1.672	1.783
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>186.396</b>	<b>133.862</b>
<b>Totale passività</b>	<b>394.299</b>	<b>383.663</b>
 <b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	48.414	48.414
Riserva legale	10.064	8.747
Riserva sovrapprezzo azioni	67.083	65.548
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	(2.518)	(1.122)
Riserva di conversione	1.968	(20.171)
Altre riserve	147.404	135.332
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>272.415</b>	<b>236.748</b>
Quota di pertinenza di terzi	6.799	6.048
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>279.214</b>	<b>242.796</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>673.513</b>	<b>626.459</b>

## Conto economico consolidato del primo semestre

(€000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>210.206</b>	<b>174.791</b>
Costo del venduto	(135.083)	(116.377)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>75.123</b>	<b>58.414</b>
Altri ricavi netti	3.767	3.692
Spese commerciali	(20.804)	(18.358)
Spese generali ed amministrative	(31.251)	(26.737)
Altri costi operativi	(583)	(531)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>26.252</b>	<b>16.480</b>
Proventi finanziari	2.661	2.302
Oneri finanziari	(6.386)	(6.275)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	69	(177)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>22.596</b>	<b>12.330</b>
Imposte sul reddito	(8.729)	(1.580)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>13.867</b>	<b>10.750</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	13.339	10.545
Azionisti di minoranza delle società controllate	528	205
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>13.867</b>	<b>10.750</b>
Utile per azione base	0,143	0,143
Utile per azioni diluito	0,142	0,143



## Conto economico consolidato complessivo del primo semestre

(€000)	2010	2009
<b>Utile consolidato del primo semestre (A)</b>	<b>13.867</b>	<b>10.750</b>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	(714)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>(1.758)</u>	<u>-</u>
<i>Totale</i>	<i>(1.758)</i>	<i>(714)</i>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	(199)	28
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	26	(227)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Totale</i>	<i>(173)</i>	<i>(199)</i>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>22.477</i>	<i>(1.093)</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>32</i>	<i>(25)</i>
<i>Imposte relative</i>	<i>535</i>	<i>284</i>
<b>Utili (perdite) imputati direttamente a patrimonio netto nel primo semestre (B)</b>	<b><u>21.113</u></b>	<b><u>(1.747)</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo del secondo trimestre (A) + (B)</b>	<b>34.980</b>	<b>9.003</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	34.082	8.672
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>898</u>	<u>331</u>
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b><u>34.980</u></b>	<b><u>9.003</u></b>

## Conto economico consolidato del secondo trimestre

(€000)	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<b>Vendite nette</b>	<b>110.776</b>	<b>84.005</b>
Costo del venduto	(70.584)	(56.223)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>40.192</b>	<b>27.782</b>
Altri ricavi netti	2.156	2.544
Spese commerciali	(10.993)	(8.858)
Spese generali ed amministrative	(16.494)	(13.038)
Altri costi operativi	(197)	(318)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>14.664</b>	<b>8.112</b>
Proventi finanziari	1.822	375
Oneri finanziari	(3.664)	(1.935)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	31	(168)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>12.853</b>	<b>6.384</b>
Imposte sul reddito	(4.675)	(2.740)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>8.178</b>	<b>3.644</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	7.889	3.607
Azionisti di minoranza delle società controllate	289	37
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>8.178</b>	<b>3.644</b>
Utile per azione base	0,085	0,049
Utile per azioni diluito	0,084	0,049

## Conto economico consolidato complessivo del secondo trimestre

(€000)	2010	2009
<b>Utile consolidato del secondo trimestre (A)</b>	<b>8.178</b>	<b>3.644</b>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	(714)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>(430)</u>	<u>-</u>
<i>Totale</i>	<i>(430)</i>	<i>(714)</i>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	(126)	(51)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	16	(186)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>69</u>	<u>186</u>
<i>Totale</i>	<i>(41)</i>	<i>(51)</i>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>13.526</i>	<i>(7.095)</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>22</i>	<i>16</i>
<i>Imposte relative</i>	<i>130</i>	<i>232</i>
<b>Utili (perdite) imputati direttamente a patrimonio netto nel secondo trimestre (B)</b>	<b>13.207</b>	<b>(7.612)</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato(a) complessivo del secondo trimestre (A) + (B)</b>	<b>21.385</b>	<b>(3.968)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	20.865	(3.953)
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>520</u>	<u>(15)</u>
<b>Utile (perdita) consolidato(a) del periodo</b>	<b><u>21.385</u></b>	<b><u>(3.968)</u></b>

## Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre

(€000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flussi di cassa dalle attività operative</b>		
Utile prima delle imposte	22.596	12.330
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(435)	(1.423)
Ammortamenti	8.977	7.626
Perdite di valore di attività	104	72
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.585	422
Perdite (Utili) da partecipazioni	(69)	177
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(938)	(312)
Esborsi per immobilizzazioni materiali destinati ad essere date in noleggio	(1.017)	(1.741)
Incasso da cessione di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	998	1.010
Oneri finanziari netti	3.725	3.973
Altri	30	(45)
	<u>35.556</u>	<u>22.089</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(19.482)	26.647
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1.493)	19.531
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	26.487	(26.387)
Interessi passivi pagati	(3.603)	(5.657)
Differenze cambio realizzate	929	240
Imposte sul reddito pagate	(5.124)	(2.956)
<b>Liquidità netta dalle attività operative</b>	<b><u>33.270</u></b>	<b><u>33.507</u></b>
<b>Flussi di cassa dalle attività di investimento</b>		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta e della cessione di azioni proprie	(3.735)	(51.352)
Versamento a copertura perdita per cessione RP-ITCO	-	(140)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(3.014)	(5.434)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	124	2.823
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(1.003)	(1.068)
Proventi finanziari incassati	127	263
Altri	269	204
<b>Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento</b>	<b><u>(7.232)</u></b>	<b><u>(54.704)</u></b>

(€000)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flussi di cassa dell'attività di finanziamento</b>		
Esborsi per acquisto di azioni proprie	-	(6.679)
Cessione di azioni proprie nell'ambito delle acquisizioni di Oleodinamica Panni e Cover	-	13.390
Cessioni azioni proprie per estinzione finanziamento soci IKO Hydraulics S.r.l.	-	163
Pagamento degli oneri accessori all'aumento di capitale	(508)	-
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	(15.299)	31.910
Erogazione (rimborso) finanziamento soci	-	(200)
Erogazione di un finanziamento ad una società controllata non consolidata	(21)	-
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(1.098)	(482)
<b>Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(16.926)</b>	<b>38.102</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>9.112</b>	<b>16.905</b>
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	<b>3.018</b>	<b>(86)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di società consolidate per la prima volta	-	<b>281</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	<b>75.792</b>	<b>38.180</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	<b>87.922</b>	<b>55.280</b>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	30/06/2010	31/12/2009
	€000	€000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	96.266	85.361
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(8.344)</u>	<u>(9.569)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>87.922</u>	<u>75.792</u>

## 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 2009</i>	37.417	8.747	19.364	230	(17.002)	121.176	169.932	8.019	177.951
Acquisto azioni proprie	(1.125)	-	(5.554)	-	-	-	(6.679)	-	(6.679)
Cessione di azioni proprie nell'ambito delle acquisizioni di Oleodinamica Panni S.r.l. e Cover S.r.l.	1.742	-	11.648	-	-	-	13.390	-	13.390
Cessione azioni proprie per estinzione finanziamento soci IKO Hydraulics S.r.l.	25	-	138	-	-	-	163	-	163
Acquisizione quote di terzi (Hydroven ed Oleodinamica Panni)	-	-	-	-	-	-	-	(3.854)	(3.854)
Stima valore quote di terzi delle nuove partecipazioni acquisite	-	-	-	-	-	-	-	1.872	1.872
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	422	-	-	-	422	-	422
Utile complessivo del primo semestre 2009	-	-	-	(710)	(1.238)	10.620	8.672	331	9.003
<i>Saldi al 30 giugno 2009</i>	38.059	8.747	26.018	(480)	(18.240)	131.796	185.900	6.368	192.268
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(197)	(197)
Aumento di capitale inclusivo dei diritti inoptati venduti ed al lordo degli oneri accessori imputati nell'utile complessivo	10.355	-	39.662	-	-	-	50.017	-	50.017
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	431	-	-	-	431	-	431
Utile (perdita) complessivi del secondo semestre 2009	-	-	(563)	(642)	(1.931)	3.536	400	(123)	277
<i>Saldi al 31 dicembre 2009</i>	48.414	8.747	65.548	(1.122)	(20.171)	135.332	236.748	6.048	242.796
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.535	-	-	50	1.585	-	1.585
Destinazione utile 2009	-	1.317	-	-	-	(1.317)	-	-	-
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	-	(147)	(147)
Utile (perdita) complessivi del primo semestre 2010	-	-	-	(1.396)	22.139	13.339	34.082	898	34.980
<i>Saldi al 30 giugno 2010</i>	48.414	10.064	67.083	(2.518)	1.968	147.404	272.415	6.799	279.214