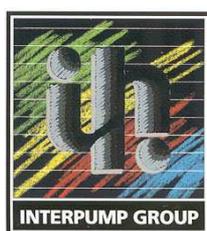


# **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016**



**Interpump Group S.p.A. e società controllate**



## Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 31 marzo 2016	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento del primo trimestre 2016	11
- Prospetti contabili e note	21

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:  
[www.interpumpgroup.it](http://www.interpumpgroup.it)

**Interpump Group S.p.A.**

Sede Legale in S. Ilario d'Enza (RE), Via Enrico Fermi, 25

Capitale Sociale versato: Euro 56.617.232,88

Registro delle Imprese di Reggio Emilia – C.F. 11666900151



## **Consiglio di Amministrazione**

Fulvio Montipò

*Presidente e Amministratore Delegato*

Paolo Marinsek

*Vice Presidente e Amministratore Delegato*

Giuseppe Ferrero

*Consigliere non esecutivo*

Franco Garilli (a), (b), (c)

*Consigliere indipendente*

*Lead Independent Director*

Marcello Margotto (b)

*Consigliere indipendente*

Giancarlo Mocchi

*Consigliere non esecutivo*

Stefania Petruccioli (a), (c)

*Consigliere indipendente*

Paola Tagliavini (a), (c)

*Consigliere indipendente*

Giovanni Tamburi (b)

*Consigliere non esecutivo*

## **Collegio Sindacale**

Pierluigi De Biasi

*Presidente*

Paolo Scarioni

*Sindaco effettivo*

Alessandra Tronconi

*Sindaco effettivo*

## **Società di Revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

*(a) Membro del Comitato Controllo e Rischi*

*(b) Membro del Comitato per la Remunerazione*

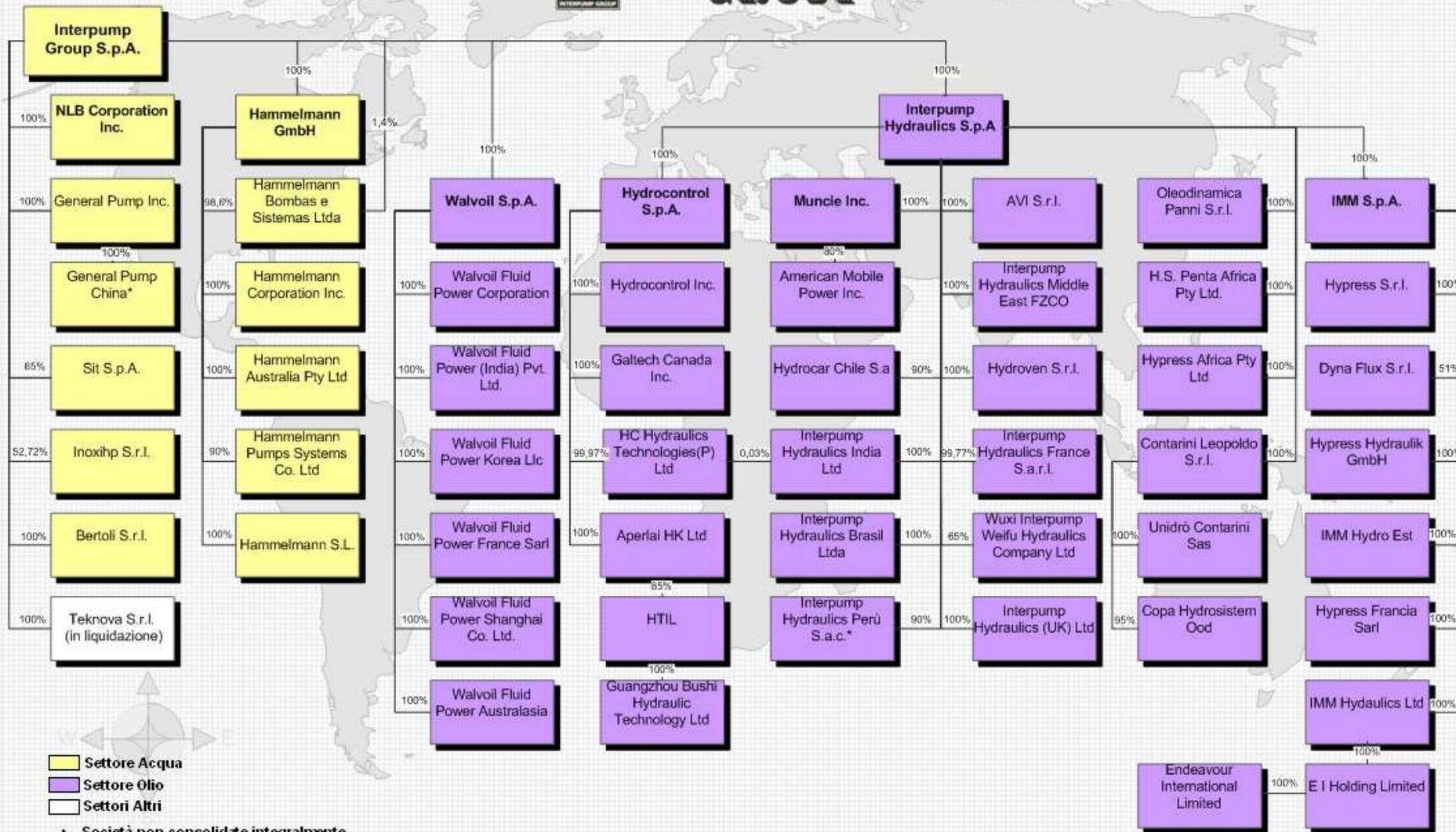
*(c) Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*



# Organigramma Gruppo Interpump al 31/03/2016



## INTERPUMP GROUP



- Settore Acqua**
- Settore Olio**
- Settori Altri**

\* Società non consolidate integralmente



## **Resoconto intermedio sulla gestione**



**Commenti degli amministratori sull'andamento  
del primo trimestre 2016**

## INDICATORI DI PERFORMANCE

Il Gruppo monitora la propria gestione utilizzando diversi indicatori di performance che possono non essere comparabili con misure simili adottate da altri gruppi. Il management del Gruppo ritiene che questi indicatori forniscano una misura comparabile dei risultati sulla base di fattori gestionali normalizzati, agevolandolo quindi nell'identificare gli andamenti operativi, così come nel prendere decisioni relative allo *spending* futuro, nel definire l'allocazione delle risorse e in altre decisioni operative.

Gli indicatori di performance utilizzati dal Gruppo sono definiti come segue:

- **Utile/(Perdita) ordinario prima degli oneri finanziari (EBIT):** è rappresentato dalla somma delle Vendite nette e dagli Altri ricavi operativi meno i costi operativi (Costo del venduto, Spese commerciali amministrative e generali, ed altri costi operativi);
- **Utile/(Perdita) prima degli oneri finanziari, delle imposte e degli ammortamenti (EBITDA):** è definito come l'EBIT più gli ammortamenti e gli accantonamenti;
- **Indebitamento finanziario netto:** è calcolato come somma dei Debiti finanziari e dei Debiti bancari meno Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- **Investimenti in capitale fisso (CAPEX):** calcolato come somma tra investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali al netto dei disinvestimenti;
- **Rendimento del capitale investito (ROCE):** EBIT su Capitale investito;
- **Rendimento del capitale proprio (ROE):** Utile del periodo su Patrimonio Netto.

Il Gruppo presenta il conto economico per funzione (altrimenti detto "a costo del venduto"), forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per natura di spesa, peraltro riportata nelle note della relazione finanziaria annuale. La forma scelta è, infatti, conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business.

Il rendiconto finanziario è presentato con il metodo indiretto.

## Conto economico consolidato del primo trimestre

(€/000)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>226.708</b>	<b>222.625</b>
Costo del venduto	(144.790)	(144.287)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>81.918</b>	<b>78.338</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>36,1%</i>	<i>35,2%</i>
Altri ricavi operativi	3.311	3.214
Spese commerciali	(20.383)	(20.823)
Spese generali ed amministrative	(26.909)	(26.526)
Altri costi operativi	(639)	(593)
<b>EBIT</b>	<b>37.298</b>	<b>33.610</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,5%</i>	<i>15,1%</i>
Proventi finanziari	2.387	13.846
Oneri finanziari	(4.960)	(4.978)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(56)	(72)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>34.669</b>	<b>42.406</b>
Imposte sul reddito	(12.802)	(13.179)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>9,6%</i>	<i>13,1%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	21.665	29.203
Azionisti di minoranza delle società controllate	202	24
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
<b>EBITDA</b>	<b>47.637</b>	<b>43.476</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>21,0%</i>	<i>19,5%</i>
Patrimonio netto	608.420	555.204
Indebitamento finanziario netto	274.422	246.585
Debiti per acquisto di partecipazioni	22.823	99.103
Capitale investito	905.665	900.892
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,7%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>3,6%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,203</b>	<b>0,275</b>

## FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

Le vendite sono cresciute dell'1,8% rispetto al primo trimestre 2015. L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato essenzialmente analogo a quello registrato nel primo trimestre 2015, mentre il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite del 5,3%. Analizzando invece le aree geografiche l'Europa, compresa l'Italia, e il Nord America, che sono le principali aree in cui il Gruppo Interpump opera, hanno rilevato rispettivamente una crescita del 7,7% (pari +8,1 milioni di euro) e un calo dell'1,7% (pari a -1,3 milioni di euro). Le altre aree geografiche, che rappresentano meno del 18% del fatturato consolidato, hanno rilevato un calo del 6,3% (pari a -2,7 milioni di euro).

L'EBITDA ha raggiunto 47,6 milioni di euro pari al 21,0% delle vendite. Nel primo trimestre 2015 l'EBITDA era stato pari a 43,5 milioni di euro (19,5% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 9,6% e un miglioramento di 1,5% punti percentuali.

L'utile netto del primo trimestre 2016 è stato di 21,9 milioni di euro. L'utile netto dell'analogo periodo del 2015 presentava proventi finanziari una tantum pari a 6,2 milioni, dovuti all'anticipo dell'esercizio delle *put options* da parte degli aventi diritto, e proventi netti su cambi pari ad euro 4,9 milioni di euro dovuti al forte deprezzamento dell'euro nei confronti di tutte le valute (ed in particolare del dollaro americano) che aveva interessato quel periodo, mentre l'utile netto del primo trimestre 2016 mostra una perdita netta su cambi di 1,2 milioni di euro. Al netto di questi due fenomeni l'utile normalizzato del primo trimestre 2016 risulterebbe superiore del 18,3% rispetto all'utile netto normalizzato del primo trimestre 2015.

Nel primo trimestre 2016 è stata consolidata per la prima volta Endeavour (Settore Olio), acquista nel gennaio 2016, che produce macchine e sistemi per la raccordatura dei tubi oleodinamici. Inoltre Bertoli (Settore Acqua) è stata consolidata nel 2015 a partire dal maggio, mese della sua acquisizione, e pertanto non era presente nel primo trimestre 2015. Gli effetti del consolidamento della Endeavour e della Bertoli sul bilancio consolidato del primo trimestre 2016 non sono rilevanti.

## VENDITE NETTE

Le vendite nette del primo trimestre 2016 sono state pari a 226,7 milioni di euro, superiori dell'1,8% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2015 quando erano state pari a 222,6 milioni di euro.

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

### *1° trimestre 2016*

(€/000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far-East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
Settore Olio	29.019	54.848	36.226	8.887	16.635	145.615
Settore Acqua	<u>6.738</u>	<u>22.476</u>	<u>36.702</u>	<u>11.286</u>	<u>3.891</u>	<u>81.093</u>
Totale	<u>35.757</u>	<u>77.324</u>	<u>72.928</u>	<u>20.173</u>	<u>20.526</u>	<u>226.708</u>

### *1° trimestre 2015*

Settore Olio	26.489	50.997	39.070	10.043	19.043	145.642
Settore Acqua	<u>7.175</u>	<u>20.362</u>	<u>35.112</u>	<u>9.873</u>	<u>4.461</u>	<u>76.983</u>
Totale	<u>33.664</u>	<u>71.359</u>	<u>74.182</u>	<u>19.916</u>	<u>23.504</u>	<u>222.625</u>

### Variazioni percentuali 2016/2015

Settore Olio	+9,6%	+7,6%	-7,3%	-11,5%	-12,6%	-
Settore Acqua	-6,1%	+10,4%	+4,5%	+14,3%	-12,8%	+5,3%
Totale	+6,2%	+8,4%	-1,7%	+1,3%	-12,7%	+1,8%

## REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 63,9% del fatturato (64,8% nel primo trimestre 2015). I costi di produzione, che sono ammontati a 60,8 milioni di euro (59,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015), sono stati pari al 26,8% delle vendite (26,8% anche nell'analogo periodo del 2015). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 84,0 milioni di euro (84,6 milioni di euro nell'analogo periodo del 2015). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 37,0% rispetto al 38,0% del primo trimestre 2015 e quindi con un miglioramento di un punto percentuale.

Le spese commerciali sono risultate inferiori del 2,1% rispetto al primo trimestre 2015, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,4 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2015.

Le spese generali ed amministrative sono risultate superiori dell'1,4% rispetto al primo trimestre 2015, mentre la loro incidenza percentuale sulle vendite è rimasta analoga a quella del primo trimestre 2015.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 57,7 milioni di euro (55,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015 con un incremento del 3,6%, a causa di un aumento del costo pro-capite del 2,3% e di un aumento del numero medio di dipendenti di 61 unità, dei quali 53 relativi alle nuove società consolidate. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel primo trimestre 2016 è stato pari a 4.842 unità a fronte di 4.781 nel primo trimestre 2015. L'aumento del numero medio dei dipendenti del primo trimestre 2015, al netto di quelli delle nuove società, è così composta: più 11 unità in Europa, meno 9 unità negli Stati Uniti e più 6 unità nel Resto del Mondo (Brasile, Cina, India, Cile, Australia, Corea del Sud, Sud Africa ed Emirati Arabi).

L'EBITDA è stato pari a 47,6 milioni di euro (21,0% delle vendite) a fronte dei 43,5 milioni di euro del primo trimestre 2015, che rappresentava il 19,5% delle vendite, con una crescita del 9,6% e con un miglioramento della redditività di 1,5 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>1° trimestre</i> 2016 €/000	<i>% sulle</i> vendite totali*	<i>1° trimestre</i> 2015 €/000	<i>% sulle</i> vendite totali*	<i>Crescita/ Decrescita</i>
Settore Olio	27.676	19,0%	24.984	17,1%	+10,8%
Settore Acqua	19.970	24,5%	18.489	23,9%	+8,0%
Settore Altri	(9)	n.s.	3	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b>47.637</b>	<b>21,0%</b>	<b>43.476</b>	<b>19,5%</b>	<b>+9,6%</b>

\* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo (vedi Nota 2 delle note esplicative). Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 37,3 milioni di euro (16,5% delle vendite) a fronte dei 33,6 milioni di euro del primo trimestre 2015 (15,1% delle vendite), con una crescita dell'11,0%.

La gestione finanziaria ha evidenziato oneri finanziari netti di 2,6 milioni di euro. Nel primo trimestre 2015 si erano registrati proventi finanziari netti per 8,9 milioni di euro, inclusi proventi per adeguamento della stima del debito per impegni di acquisti delle quote residue di società controllate per 6,2 milioni di euro a seguito di successivi accordi con le controparti, e utili su cambi netti per 4,9 milioni di euro a seguito dell'apprezzamento di quasi tutte le valute estere (in special modo il dollaro americano) rispetto all'euro.

Il tax rate del periodo è stato pari al 36,9% (31,1,0% nel primo trimestre 2015). Il confronto risente dell'inclusione solo nel 2015 dei proventi per adeguamento della stima del debito per impegni di acquisti delle quote residue di società controllate commentati precedentemente che si originano solo nel bilancio consolidato, e che pertanto non sono imponibili. Al netto di tali proventi il tax rate del primo trimestre 2015 sarebbe stato del 36,4%. L'incremento rispetto al 2015 di 0,5% punti percentuali è dovuto interamente ai maggiori dividendi infragruppo deliberati (anche provenienti dall'estero che originano delle fiscalità locali non recuperabili in Italia) nel primo trimestre 2016 rispetto al primo trimestre 2015.

L'utile netto del primo trimestre 2016 è stato di 21,9 milioni di euro. L'utile netto dell'analogo periodo del 2015 presentava proventi finanziari una tantum pari a 6,2 milioni, dovuti all'anticipo dell'esercizio delle *put options* da parte degli aventi diritto, e proventi netti su cambi pari ad euro 4,9 milioni di euro dovuti al forte deprezzamento dell'euro nei confronti di tutte le valute (ed in particolare del dollaro americano) che aveva interessato quel periodo, mentre l'utile netto del primo trimestre 2016 mostra una perdita netta su cambi di 1,2 milioni di euro. L'utile netto normalizzato del primo trimestre 2015 per tenere conto di quanto sopradescritto era ammontato a 19,4 milioni di euro. Al netto di questi due fenomeni l'utile normalizzato del primo trimestre 2016 (22,9 milioni di euro) risulterebbe superiore del 18,3% rispetto all'utile netto normalizzato del primo trimestre 2015. L'utile per azione base è passato da 0,275 euro del primo trimestre 2015 a 0,203 euro del primo trimestre 2016 anch'esso influenzato dai fenomeni non ricorrenti sopra descritti.

Il capitale investito è passato da 900,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 905,7 milioni di euro al 31 marzo 2016. Il ROCE non annualizzato è stato del 4,1% (3,7% nel primo trimestre 2015). Il ROE non annualizzato è stato del 3,6% (5,3% nel primo trimestre 2015), anch'esso influenzato dai fenomeni non ricorrenti sopradescritti.

## CASH FLOW

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

	<i>1° trimestre</i> 2016 <u>€/000</u>	<i>1° trimestre</i> 2015 <u>€/000</u>
<b>Posizione finanziaria netta inizio anno</b>	<b>(254.987)</b>	<b>(151.969)</b>
A rettifica: posizione finanziaria netta iniziale delle società non consolidate con il metodo integrale alla fine dell'esercizio precedente <sup>(a)</sup>	<u>161</u>	<u>435</u>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale rettificata</b>	<b>(254.826)</b>	<b>(151.534)</b>
Liquidità generata dalla gestione reddituale	41.651	39.007
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(19.901)	(17.131)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	(5.388)	692
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(8.513)	(7.871)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	207	816
Incremento delle altre immobilizzazioni immateriali	(657)	(685)
Proventi finanziari incassati	119	147
Altri	<u>(98)</u>	<u>(476)</u>
<b>Free cash flow</b>	<b>7.420</b>	<b>14.499</b>
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario importato ed al netto delle azioni proprie cedute	(1.696)	(93.523)
Incasso per cessione del ramo di azienda di Hydrometal	746	746
Esborsi per acquisto azioni proprie	(24.803)	(18.943)
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	110	805
Dividendi pagati a soci minoritari di società controllate	-	(874)
Incassi per realizzo di immobilizzazioni finanziarie	<u>(9)</u>	<u>(16)</u>
<b>Liquidità netta generata (impiegata)</b>	<b>(18.232)</b>	<b>(97.306)</b>
Differenze cambio	<u>(1.364)</u>	<u>2.255</u>
<b>Posizione finanziaria netta fine periodo</b>	<b><u>(274.422)</u></b>	<b><u>(246.585)</u></b>

<sup>(a)</sup> = si tratta per il 2016 di Interpump Hydraulics (UK) per il 2015 di Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda e Interpump Hydraulics Middle East FZCO .

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 41,7 milioni di euro (39,0 milioni di euro nel primo trimestre 2015) con una crescita del 6,8%. Il *free cash flow*, che è stato pari a 7,4 milioni di euro nel primo trimestre 2016 (14,5 milioni di euro del primo trimestre 2015) ed è stato negativamente influenzato per 5,7 milioni di euro dal differente timing tra l'incasso, in funzione di sostituto d'imposta, delle imposte sul capital gain relativo agli esercizi di stock option avvenuti alla fine di dicembre 2015 ed il versamento delle medesime imposte effettuato invece all'inizio di gennaio 2016.

La posizione finanziaria netta è così composta:

	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015	01/01/2015
	€/000	€/000	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	110.408	135.130	119.120	87.159
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(1.864)	(5.735)	(30.919)	(27.770)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(87.983)	(83.833)	(88.747)	(64.298)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	<u>(294.983)</u>	<u>(300.549)</u>	<u>(246.039)</u>	<u>(147.060)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(274.422)</u></b>	<b><u>(254.987)</u></b>	<b><u>(246.585)</u></b>	<b><u>(151.969)</u></b>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 22,8 milioni di euro (23,2 milioni di euro al 31/12/2015 e 99,1 milioni di euro al 31/03/2015). Di questi 4,4 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni (4,9 milioni al 31/12/2015) e 18,4 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate (18,3 milioni al 31/12/2015). 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 la crescita della redditività.

## INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 10,9 milioni di euro, dei quali 0,1 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (78,3 milioni di euro nel 2015, dei quali 70,7 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni). Da rilevare che alcune società appartenenti al Settore Acqua classificano nelle immobilizzazioni materiali i macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (2,8 milioni di euro al 31/03/2016 e 2,3 milioni di euro al 31/03/2015). Al netto di questi ultimi, gli investimenti sono stati pari a 8,0 milioni di euro nel primo trimestre 2016 (5,2 milioni di euro al 31/03/2015) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 0,5 milioni relativi nel 2016 alla costruzione di un nuovo stabilimento in Romania e ad un ampliamento di un fabbricato della Capogruppo (0,5 milioni anche nel 2015 relativi alla costruzione di nuovi fabbricati). La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 0,7 milioni di euro (12,4 milioni di euro nel primo trimestre 2015 di cui 11,7 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni) e si riferiscono principalmente ad investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti.

## RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 9 del Bilancio Consolidato intermedio al 31 marzo 2016.

## **MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEL 2016**

Oltre all'acquisizione di Endeavour, già ampiamente descritta nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2015, l'altra operazione che ha comportato una modifica della struttura del Gruppo è stata la fusione per incorporazione di HS Penta S.p.A. in Interpump Hydraulics S.p.A. avvenuta in data 4 gennaio 2016.

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2016**

In data 15 aprile 2016 è stata deliberata la fusione per incorporazione della Hydrocontrol S.p.A. in Walvoil S.p.A. con l'intento di sfruttare tutte le sinergie produttive e commerciali fra le due società. La fusione sarà operativa nel corso del secondo semestre del 2016;

In data 28 aprile 2016 si è svolta l'Assemblea degli Azionisti di Interpump Group S.p.A. che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2015 nonché la proposta di distribuzione di un dividendo di 0,19 euro per azione ed ha inoltre:

- approvato la Relazione sulla Politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter D.Lgs. 58/98;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione, per il periodo di diciotto mesi a decorrere dalla data della deliberazione assembleare, ad acquistare azioni proprie sino a concorrenza del numero massimo consentito dalla legge, nonché ad alienare le azioni proprie già acquistate o che saranno in futuro acquistate in esecuzione di tale autorizzazione. La delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata approvata con il voto favorevole della maggioranza dei soci presenti in assemblea diversi da Gruppo IPG Holding S.r.l.. Pertanto, tali acquisti cadranno nel regime di esenzione di cui all'art. 44-bis, comma 2, del Regolamento Consob n. 11971/1999;
- approvato il nuovo piano di incentivazione denominato "Piano di incentivazione Interpump 2016/2018" a favore di dipendenti, collaboratori e amministratori del gruppo. Il Piano prevede l'attribuzione gratuita di massime n. 2.500.000 opzioni ciascuna delle quali attribuitiva del diritto per i Beneficiari - al raggiungimento di determinati obiettivi individuati dal Consiglio di Amministrazione - di, a scelta della Società, (i) acquistare n. 1 (una) azione ordinaria Interpump propria (già in portafoglio della stessa o successivamente acquistate); ovvero (ii) sottoscrivere n. 1 (una) Azione di nuova emissione ad un prezzo di esercizio pari ad Euro 12,8845 (dodici virgola ottantotto quarantacinque) per Opzione, prezzo che corrisponde al prezzo ufficiale calcolato alla chiusura di Borsa del giorno 17 marzo 2016 rilevato sul sito di Borsa Italiana;
- confermato nelle rispettive cariche gli Amministratori Stefania Petruccioli e Marcello Margotto cooptati rispettivamente in occasione dei Consigli di Amministrazione del 30 giugno 2015 e del 6 agosto 2015;
- deliberato di apportare una modifica all'art 14 dello Statuto della Società, che consente agli amministratori delegati di effettuare acquisizioni di ammontare non superiore a 10 milioni di euro senza chiedere l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione..

In data 1° maggio 2016 è divenuta effettiva la fusione per incorporazione di Bertoli S.r.l. in Interpump Group S.p.A..

In data 5 maggio Interpump Group ha acquisito l'80% di Tubiflex S.p.A., con sede a Orbassano (TO) società operante, nel settore della produzione e commercializzazione di tubi flessibili metallici e non metallici, compensatori di dilatazione metallici, soffietti metallici, scambiatori di

calore da tubo ondulato, prodotti speciali. I principali settori di applicazione sono: l'aviazione, il navale, il ferroviario, l'automotive, il condizionamento, il medicale, la generazione di energia e quello della siderurgia e della petrolchimica. L'acquisizione di Tubiflex consente ad Interpump di rafforzarsi nel vasto mercato dei tubi, aggiungendo i tubi metallici flessibili ai tubi flessibili di gomma già prodotti da IMM, altra società del gruppo. L'allargamento di gamma consentirà importanti sinergie di natura commerciale.

Tubiflex ha registrato nell'esercizio 2015 vendite nette per 22,8 milioni di euro con un EBITDA di 5,3 milioni di euro (pari al 23,4% delle vendite). Al 31/12/2015 Tubiflex aveva un liquidità netta di 3,9 milioni di euro. Il prezzo pagato, comprensivo della liquidità acquisita, è pari ad Euro 21.560 mila pagati per cassa più la cessione di n. 449.160 azioni proprie. Sul residuo 20% sono state pattuite una call ed una put option alla data di approvazione del bilancio al 31/12/2018, il cui prezzo di esercizio sarà in funzione dei risultati di Tubiflex nell'esercizio 2018.

Dopo la chiusura del 1° trimestre 2016 non sono state effettuate operazioni atipiche o non usuali tali da essere menzionate nel presente resoconto o che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 31 marzo 2016.

Sant'Ilario d'Enza, 12 maggio 2016

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

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

Sant'Ilario d'Enza, 12 maggio 2016

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

## **Prospetti contabili e note**



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€/000)	<u>Note</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		110.408	135.130
Crediti commerciali		194.501	178.129
Rimanenze	4	245.552	238.637
Strumenti finanziari derivati		10	-
Crediti tributari		10.936	14.361
Altre attività correnti		8.404	7.811
<b>Totale attività correnti</b>		<b><u>569.811</u></b>	<b><u>574.068</u></b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5	283.087	286.066
Avviamento	1	345.769	347.388
Altre immobilizzazioni immateriali		31.972	33.193
Altre attività finanziarie		740	1.025
Crediti tributari		1.954	1.934
Imposte differite attive		25.294	25.190
Altre attività non correnti		1.185	1.209
<b>Totale attività non correnti</b>		<b><u>690.001</u></b>	<b><u>696.005</u></b>
<b>Totale attività</b>		<b><u>1.259.812</u></b>	<b><u>1.270.073</u></b>

(€/000)	<u>Note</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali		103.182	94.022
Debiti bancari		1.864	5.735
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		87.983	83.833
Strumenti finanziari derivati		27	77
Debiti tributari		19.117	19.904
Altre passività correnti		51.455	48.840
Fondi rischi ed oneri		3.550	4.423
<b>Totale passività correnti</b>		<b>267.178</b>	<b>256.834</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		294.983	300.549
Passività per benefit ai dipendenti		17.203	17.264
Imposte differite passive		47.320	48.098
Altre passività non correnti		22.025	22.017
Fondi rischi ed oneri		2.683	2.683
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>384.214</b>	<b>390.611</b>
<b>Totale passività</b>		<b>651.392</b>	<b>647.445</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	6		
Capitale sociale		54.988	56.032
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		115.650	138.955
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura		8	(13)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(3.501)	(3.501)
Riserva di conversione		11.939	22.657
Altre riserve		413.369	391.704
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>603.776</b>	<b>617.157</b>
Patrimonio netto delle minoranze		4.644	5.471
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>608.420</b>	<b>622.628</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.259.812</b>	<b>1.270.073</b>

## Conto economico consolidato del primo trimestre

(€/000)	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Vendite nette</b>		<b>226.708</b>	<b>222.625</b>
Costo del venduto		(144.790)	(144.287)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>81.918</b>	<b>78.338</b>
Altri ricavi netti		3.311	3.214
Spese commerciali		(20.383)	(20.823)
Spese generali ed amministrative		(26.909)	(26.526)
Altri costi operativi		(639)	(593)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>		<b>37.298</b>	<b>33.610</b>
Proventi finanziari	7	2.387	13.846
Oneri finanziari	7	(4.960)	(4.978)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(56)	(72)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>		<b>34.669</b>	<b>42.406</b>
Imposte sul reddito		(12.802)	(13.179)
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		21.665	29.203
Azionisti di minoranza delle società controllate		202	24
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
Utile per azione base	8	0,203	0,275
Utile per azioni diluito	8	0,201	0,268

## Conto economico consolidato complessivo del primo trimestre

(€/000)	2016	2015
<b>Utile consolidato del periodo (A)</b>	<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	7	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>24</u>	<u>27</u>
<i>Totale</i>	<u>31</u>	<u>27</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>(10.902)</i>	<i>28.819</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(17)</i>	<i>3</i>
<i>Imposte relative</i>	<i><u>(10)</u></i>	<i><u>(8)</u></i>
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>(10.898)</u></b>	<b><u>28.841</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo (A) + (B)</b>	<b><u>10.969</u></b>	<b><u>58.068</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	10.968	57.532
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>1</u>	<u>536</u>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>10.969</u></b>	<b><u>58.068</u></b>

## Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre

(€/000)	2016	2015
<b>Flussi di cassa dalle attività operative</b>		
Utile prima delle imposte	34.669	42.406
<i>Rettifiche per componenti non monetarie:</i>		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(598)	(1.043)
Ammortamenti	10.287	9.632
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	344	337
Esborsi per immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	(2.786)	(2.326)
Incassi da cessioni di immobilizzazioni immateriali concesse in noleggio	2.940	2.000
Perdite (Utili) da partecipazioni	56	72
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(217)	(54)
Oneri (proventi) finanziari netti	2.573	(8.868)
Altri	-	-
	<u>47.268</u>	<u>42.156</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(17.603)	(12.111)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(10.945)	(7.798)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	3.259	3.470
Interessi passivi pagati	(1.186)	(1.514)
Differenze cambio realizzate	(668)	1.493
Imposte pagate	(3.763)	(3.128)
<b>Liquidità netta dalle attività operative</b>	<b><u>16.362</u></b>	<b><u>22.568</u></b>
<b>Flussi di cassa dalle attività di investimento</b>		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(1.696)	(113.725)
Cessione di partecipazioni e rami d'azienda comprensivo della liquidità ceduta	746	746
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(8.482)	(7.795)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	207	816
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(657)	(685)
Proventi finanziari incassati	119	147
Altri	(140)	(122)
<b>Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento</b>	<b><u>(9.903)</u></b>	<b><u>(120.618)</u></b>
<b>Flussi di cassa dell'attività di finanziamento</b>		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	(651)	93.981
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(24.803)	(18.943)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	-	49.177
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	110	805
Dividendi pagati a soci minoritari di società controllate	-	(874)
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	-	(61)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(9)	(16)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(684)	(806)
<b>Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento</b>	<b><u>(26.037)</u></b>	<b><u>123.263</u></b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b><u>(19.578)</u></b>	<b><u>25.213</u></b>

(€/000)	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(19.578)</b>	<b>25.213</b>
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	(1.434)	3.164
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	161	435
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	129.395	59.389
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>108.544</b>	<b>88.201</b>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	31/03/2016	31/12/2015
	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	110.408	135.130
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	<u>(1.864)</u>	<u>(5.735)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>108.544</u>	<u>129.395</u>

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	Riserva da rimisurazione e piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2015</i>	53.871	11.323	101.237	(19)	(5.273)	3.809	295.747	460.695	5.855	466.550
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	337	-	-	-	-	337	-	337
Acquisto azioni proprie	(763)	-	(18.180)	-	-	-	-	(18.943)	-	(18.943)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	181	-	624	-	-	-	-	805	-	805
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	2.468	-	46.709	-	-	-	-	49.177	-	49.177
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(790)	(790)
Utile (perdita) complessivi del primo trimestre 2015	-	-	-	19	-	28.310	29.203	57.532	536	58.068
<i>Saldi al 31 marzo 2015</i>	55.757	11.323	130.727	-	(5.273)	32.119	324.950	549.603	5.601	555.204
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.033	-	-	-	-	1.033	-	1.033
Acquisto azioni proprie	(559)	-	(14.529)	-	-	-	1.322	(13.766)	-	(13.766)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	740	-	7.542	-	-	-	(921)	7.361	-	7.361
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	94	-	14.182	-	-	-	(2.562)	11.714	-	11.714
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(19.321)	(19.321)	(135)	(19.456)
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	(191)	(191)	(280)	(471)
Utile (perdita) complessivi aprile-dicembre 2015	-	-	-	(13)	1.772	(9.462)	88.427	80.724	285	81.009
<i>Saldi al 31 dicembre 2015</i>	56.032	11.323	138.955	(13)	(3.501)	22.657	391.704	617.157	5.471	622.628
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	344	-	-	-	-	344	-	344
Acquisto azioni proprie	(1.056)	-	(23.747)	-	-	-	-	(24.803)	-	(24.803)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	12	-	98	-	-	-	-	110	-	110
Dividendi deliberati a terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(828)	(828)
Utile (perdita) complessivi del primo trimestre 2016	-	-	-	21	-	(10.718)	21.665	10.968	1	10.969
<i>Saldi al 31 marzo 2016</i>	54.988	11.323	115.650	8	(3.501)	11.939	413.369	603.776	4.644	608.420

## **Note al bilancio consolidato**

### ***Informazioni generali***

Interpump Group S.p.A. è una società di diritto italiano, domiciliata in Sant’Ilario d’Enza (RE). La società è quotata alla Borsa di Milano nel segmento STAR.

Il Gruppo produce e commercializza pompe a pistoni ad alta ed altissima pressione, sistemi ad altissima pressione, prese di forza, cilindri oleodinamici, valvole e distributori, tubi e raccordi ed altri prodotti oleodinamici. Il Gruppo ha impianti produttivi in Italia, negli Stati Uniti, in Germania, in Cina, in India, in Brasile, in Bulgaria, in Romania e in Corea del Sud.

L’andamento delle vendite non risente di rilevanti fenomeni di stagionalità.

Il bilancio consolidato comprende Interpump Group S.p.A. e le sue controllate sulle quali esercita direttamente o indirettamente il controllo (nel seguito definito come “Gruppo”).

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (12 maggio 2016).

Il presente resoconto intermedio di gestione non è assoggettato a revisione contabile.

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto in continuità con il passato, coerentemente con la prassi internazionale e il principio di trasparenza verso il mercato ed in applicazione dell’avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana che stabilisce tra i requisiti per il mantenimento della qualifica STAR la pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione indipendentemente dalle possibili modifiche regolamentari.

### ***Base di preparazione***

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2016 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) per i bilanci interinali. I prospetti di bilancio sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state predisposte in forma condensata applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS. Il bilancio consolidato al 31 marzo deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

I principi contabili ed i criteri adottati nel bilancio al 31 marzo 2016 potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2016 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all’omologazione dei principi contabili internazionali o dell’emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell’International Accounting Standards Board (IASB) o dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

La redazione di un bilancio interinale in accordo con lo IAS 34 *Interim Financial Reporting* richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull’informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente

necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione delle Passività per benefit ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro. Il bilancio è redatto secondo il criterio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari che sono valutati al *fair value*.

### **Principi contabili**

I principi contabili adottati sono quelli descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, ad eccezione di quelli adottati a partire dal 1° gennaio 2016 e descritti successivamente, e sono stati applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo ed a tutti i periodi presentati.

*a) Nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2016 ed adottati dal Gruppo*  
A partire dal 2016 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- *Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti.* Lo IASB ha pubblicato in data 21 novembre 2013 un emendamento allo IAS 19 circoscritto ai piani di retribuzione a benefici definiti verso i dipendenti. L'obiettivo delle variazioni apportate è quello di semplificare la contabilizzazione di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio, come ad esempio i contributi calcolati sulla base di una percentuale fissa dello stipendio.
- *Emendamento agli IAS 16 e 38 – Immobilizzazioni materiali e immateriali.* In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento ai principi specificando che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generato dall'attività e non, invece, le modalità di consumo dei benefici economici futuri incorporati nell'attività.
- *Emendamento allo IAS 27 – Bilancio separato.* In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che consentirà alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in controllate, joint ventures e collegate nel bilancio separato.
- *Emendamento allo IAS 1: l'iniziativa sull'informativa di bilancio* - In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento in questione il quale ha mira ad introdurre chiarimenti nello IAS 1 per affrontare alcuni elementi che sono percepiti come limitazioni all'uso del giudizio da parte di chi predispose il bilancio.
- In data 12 Dicembre 2012 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS *Miglioramenti relativi al ciclo 2010-2012*. Tali interventi hanno apportato modifiche: (i) all'IFRS 2, chiarendo la definizione di "condizione di maturazione" e introducendo le definizioni di condizioni di servizio e di risultato; (ii) all'IFRS 3, chiarendo che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al fair value ad ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a conto economico; (iii) all'IFRS 8, richiedendo che venga data informativa circa le valutazioni effettuate dalla direzione aziendale nell'aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentano caratteristiche economiche simili; (iv) allo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore; (v) allo IAS 24, stabilendo le informazioni da fornire

quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell'entità che redige il bilancio.

b) *Nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2016, ma non rilevanti per il Gruppo:*

- *Emendamento all'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto.* In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che aggiunge una nuova guida sulla contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte che costituiscono un business.
- *Emendamento all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Entità di investimento: l'applicazione dell'eccezione al consolidamento.*- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali hanno per oggetto le problematiche derivanti dall'applicazione dell'eccezione al consolidamento previsto per le entità di investimento.
- *Modifiche all'IFRS 10 ed allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture.*- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali mirano ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell'IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l'attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business.

c) *Nuovi principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo*

- *IFRS 9 – Strumenti finanziari.* In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il seguente principio che poi è stato emendato in data 28 ottobre 2010 e in un successivo intervento a metà dicembre 2011. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2018, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinare il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni del fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio delle passività stesse. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel conto economico complessivo e non devono più transitare dal conto economico.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*, l'interim standard relativo al progetto *Rate-regulated activities*. L'IFRS 14 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla "rate regulation" secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della "rate regulation" debba essere presentato separatamente dalle altre voci.
- *IFRS 15 – Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti.* In data 28 maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno congiuntamente emesso il principio IFRS 15 volto a migliorare la rappresentazione dei ricavi e la comparabilità globale dei bilanci con l'obiettivo di omogeneizzare la contabilizzazione di transazioni economicamente simili.

Lo standard si applica per gli IFRS users a partire dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017 (è consentita l'applicazione anticipata).

- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2012–2014* - In data 25 settembre 2014 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS. L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale. Tra i principi interessati dalle modifiche, l'IFRS 5, per il quale è stato introdotto un chiarimento nei casi in cui si modifica il metodo di cessione di una attività riclassificando la stessa da detenuta per la vendita a detenuta per la distribuzione; l'IFRS 7 dove è stato introdotto un chiarimento per stabilire se e quando esiste un coinvolgimento residuo in un'attività finanziaria trasferita, nel caso in cui sussista un contratto di servizi ad essa inerente, così da determinare il livello di informativa richiesto; lo IAS 19 dove si è chiarito che la valuta dei titoli utilizzati come riferimento per la stima del tasso di sconto, deve essere la stessa di quella in cui i benefici saranno pagati; e lo IAS 34 dove viene chiarito il significato di "altrove" nel cross referencing. Tali emendamenti troveranno applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2016. E' tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
- *IFRS 16 – Leasing*. Lo IASB ha pubblicato in data 13 gennaio 2016 il nuovo standard che sostituisce lo IAS 17. Il nuovo principio renderà maggiormente comparabili i bilanci delle società in pratica abolendo la distinzione tra "leasing finanziari" e "leasing operativi" ed imponendo alle società di iscrivere nei loro bilanci attività e passività legate a tutti i contratti di leasing. L'IFRS 17 si applica dal 1° gennaio 2019. E' consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 "Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti".
- *Modifiche allo IAS 12 - Tasse sul reddito*. Lo IASB ha pubblicato alcune modifiche al principio. Il documento *Iscrizione imposte differite attive su perdite non realizzate (Emendamento allo IAS 12)* mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017. E' consentita l'applicazione anticipata.
- *Modifiche allo IAS 7 – Rendiconto Finanziario*. In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato un emendamento relativo al principio ed avente come oggetto "L'iniziativa di informativa" al fine di una migliore informativa sulla movimentazione delle passività finanziarie. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017.

Alla data attuale gli organi competenti dell'Unione Europea hanno terminato il processo di omologa relativamente ai nuovi principi ed emendamenti applicabili ai bilanci degli esercizi che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2016, mentre per gli altri è ancora in corso il processo di omologa necessario per la loro adozione. Sulla base delle analisi in corso non sono attesi impatti di rilievo dall'adozione nel 2017 dei nuovi principi ed emendamenti applicabili.

## Note al bilancio consolidato al 31 marzo 2016

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	35
2. Informazioni settoriali	37
3. Acquisizioni di partecipazioni	41
4. Fondo obsolescenza magazzino	42
5. Immobili, impianti e macchinari	42
6. Patrimonio netto	43
7. Proventi ed oneri finanziari	43
8. Utile per azione	44
9. Transazioni con parti correlate	44
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	46

## 1. Area di consolidamento e avviamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2016 include la Capogruppo e le seguenti società controllate:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>Settore</i>	<i>Capitale sociale €/000</i>	<i>Percentuale di possesso al 31/03/16</i>
Bertoli S.r.l.	Reggio Emilia	Acqua	50	100,00%
General Pump Inc.	Minneapolis (USA)	Acqua	1.854	100,00%
Hammelmann GmbH	Oelde (Germania)	Acqua	25	100,00%
Hammelmann Australia Pty Ltd (1)	Melbourne (Australia)	Acqua	472	100,00%
Hammelmann Corporation Inc (1)	Miamisburg (USA)	Acqua	39	100,00%
Hammelmann S. L. (1)	Saragozza (Spagna)	Acqua	500	100,00%
Hammelmann Pumps Systems Co Ltd (1)	Tianjin (Cina)	Acqua	871	90,00%
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda (1)	San Paolo (Brasile)	Acqua	739	100,00%
Inoxihp S.r.l.	Nova Milanese (MI)	Acqua	119	52,72%
NLB Corporation Inc.	Detroit (USA)	Acqua	12	100,00%
SIT S.p.A.	S. Ilario d'Enza (RE)	Acqua	105	65,00%
Interpump Hydraulics S.p.A.	Calderara di Reno (BO)	Olio	2.632	100,00%
HS Penta Africa Pty Ltd (2)	Johannesburg (Sud Africa)	Olio	-	100,00%
Hypress Africa Pty Ltd (2)	Boksburg (Sud Africa)	Olio	412	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZCO (2)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	Olio	326	100,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (2)	Tezze sul Brenta (VI)	Olio	2.000	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (2)	Lugo (RA)	Olio	47	100,00%
Unidro S.a.s. (3)	Barby (Francia)	Olio	8	100,00%
Copa Hydrosystem Ood (3)	Troyan (Bulgaria)	Olio	3	95,00%
AVI S.r.l. (2)	Varedo (MB)	Olio	10	100,00%
Hydrocar Chile S.A. (2)	Santiago (Cile)	Olio	129	90,00%
Hydroven S.r.l. (2)	Tezze sul Brenta (VI)	Olio	200	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (2)	Ennery (Francia)	Olio	76	99,77%
Interpump Hydraulics India Private Ltd (2)	Hosur (India)	Olio	682	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (2)	Caxia do Sul (Brasile)	Olio	12.899	100,00%
Interpump Hydraulics (UK) Ltd. (2)	Kingswinford (Regno Unito)	Olio	13	100,00%
Muncie Power Prod. Inc. (2)	Muncie (USA)	Olio	784	100,00%
American Mobile Power Inc. (4)	Fairmount (USA)	Olio	3.410	80,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (2)	Wuxi (Cina)	Olio	2.095	65,00%
Hydrocontrol S.p.A. (2)	Osteria Grande (BO)	Olio	1.350	100,00%
Hydocontrol Inc. (5)	Minneapolis (USA)	Olio	763	100,00%
HC Hydraulics Technologies(P) Ltd (5)	Bangalore (India)	Olio	4.120	100,00%
Aperlai HK Ltd (5)	Hong Kong	Olio	77	100,00%
HTIL (6)	Hong Kong	Olio	98	85,00%
Guangzhou Bushi Hydraulic Technology Ltd (7)	Guangzhou (Cina)	Olio	3.720	100,00%
Galtech Canada Inc. (5)	Terrebone Quebec (Canada)	Olio	76	100,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (2)	Atessa (CH)	Olio	520	100,00%
Hypress S.r.l. (8)	Atessa (CH)	Olio	50	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (8)	Halesowen (Regno Unito)	Olio	1	100,00%
E.I. Holdings Ltd (10)	Bath (Regno Unito)	Olio	127	100,00%
Endeavour International Ltd (11)	Bath (Regno Unito)	Olio	69	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (8)	Meinerzhagen (Germania)	Olio	52	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (8)	Strasburgo (Francia)	Olio	3.616	100,00%

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>Settore</i>	<i>Capitale</i>	<i>Percentuale</i>
			<i>sociale</i> <i>€/000</i>	<i>di possesso</i> <i>al 31/03/16</i>
IMM Hydro Est (8)	Catcau Cluj Napoca (Romania)	Olio	3.155	100,00%
Dyna Flux S.r.l. (8)	Bolzaneto (GE)	Olio	40	51,00%
Walvoil S.p.A.	Reggio Emilia	Olio	5.000	100,00%
Walvoil Fluid Power Corp.(9)	Tulsa (USA)	Olio	41	100,00%
Walvoil Fluid Power Shanghai Co. Ltd (9)	Shanghai (Cina)	Olio	1.872	100,00%
Walvoil Fluid Power Pvt Ltd (9)	Bangalore (India)	Olio	683	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea (9)	Pyeongtaek (Corea del Sud)	Olio	453	100,00%
Walvoil Fluid Power France S.a.r.l. (9)	Vritz (Francia)	Olio	10	100,00%
Walvoil Fluid Power Australasia (9)	Melbourne (Australia)	Olio	7	100,00%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	Altri	28	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH

(2) = controllata da Interpump Hydraulics S.p.A.

(3) = controllata da Contarini Leopoldo S.r.l.

(4) = controllata da Muncie Power Inc.

(5) = controllata da Hydrocontrol S.p.A.

(6) = controllata da Aperlai HK Ltd

(7) = controllata da HTIL

(8) = controllata da IMM Hydraulics S.p.A.

(9) = controllata da Walvoil S.p.A.

(10) = controllata da IMM Hydraulics Ltd

(11) = controllata da E.I. Holdings Ltd

Le altre società sono controllate direttamente da Interpump Group S.p.A.

Sono state consolidate per la prima volta E.I. Holdings Ltd e Endeavour International Ltd.

E' stata inoltre consolidata integralmente per la prima volta Interpump Hydraulic (UK) Ltd, anche se di dimensioni non significative, in funzione dei programmi di sviluppo per i prossimi anni. L'effetto sul 2016 non è rilevante.

I soci minoritari di American Mobile Power hanno l'obbligo di cedere le proprie quote, e Muncie ha l'obbligo di acquistare, ad aprile 2016 ad un prezzo determinato sulla base dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi precedentemente a tale termine. Il socio minoritario di Inoxihp S.r.l. ha il diritto di cedere le proprie quote a partire dall'approvazione del bilancio del 2025 fino all'approvazione del bilancio del 2035 sulla base della media dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi prima dell'esercizio dell'opzione.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, American Mobile Power e Inoxihp sono state consolidate al 100%, iscrivendo un debito relativo alla stima del valore attuale del prezzo di esercizio delle opzioni determinato sui dati di consuntivo, per American Mobile Power, e sui dati previsioni sulla base del business plan, per Inoxihp. Eventuali successive variazioni del debito relativo alla stima del valore attuale dell'esborso che si verificano entro 12 mesi dall'acquisizione e che siano dovute a maggiori o migliori informazioni saranno rilevate a rettifica dell'avviamento, mentre successivamente ai 12 mesi dall'acquisizione le eventuali variazioni saranno rilevate a conto economico.

I movimenti dell'avviamento nel primo trimestre 2016 sono stati i seguenti:

<i>Società:</i>	Saldo al 31/12/2015	Incrementi (Decrementi) del periodo	Variazioni per differenze cambio	Saldo al 31/03/2016
Settore Acqua	159.258	-	(1.817)	157.441
Settore Olio	<u>188.130</u>	<u>772</u>	<u>(574)</u>	<u>188.328</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>347.388</u>	<u>772</u>	<u>(2.391)</u>	<u>345.769</u>

Gli incrementi del primo trimestre 2016 si riferiscono all'acquisizione di E.I. Holdings Ltd ed Endeavour International Ltd.

## 2. 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 sostanzialmente ai prezzi praticati alla migliore clientela.

Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili che quelli allocati su basi ragionevoli. Le spese di holding quali compensi agli amministratori, ai sindaci ed alle funzioni di direzione finanziaria e controllo di Gruppo e alla funzione di internal auditing, nonché le consulenze ed altri oneri ad esse relativi sono state imputate ai settori sulla base del fatturato.

### Settori di attività

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

*Settore Acqua*. E' costituito per la maggior parte dalle pompe ad alta ed altissima pressione e da sistemi di pompaggio utilizzati in vari settori industriali per il trasporto di fluidi. Le pompe a pistoni 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 marina. Le pompe ed i sistemi ad altissima pressione sono usati per la pulizia di superfici, scafi di navi, tubi di vario tipo, ma anche per la sbavatura di parti metalliche, il taglio e la rimozione di cemento, asfalto e vernice da superfici in pietra, cemento o metallo e per il taglio di materiali solidi. Inoltre il Settore comprende omogeneizzatori ad alta pressione con pompe a pistoni principalmente per l'industria alimentare, ma anche per la chimica e la cosmesi.

*Settore Olio*. Include la produzione e la vendita di prese di forza, cilindri oleodinamici, pompe, valvole e distributori oleodinamici, tubi e raccordi 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, le valvole ed i distributori sono utilizzati in diversi tipi di applicazione: macchine movimento terra, macchine per l'agricoltura, gru ed autogru, compattatori per rifiuti ecc. I tubi ed i raccordi sono destinati a una vasta gamma di impianti oleodinamici, ma anche ad impianti per l'acqua ad altissima pressione.

Nel Settore Altri al 31 marzo 2015 erano comprese Interpump Engineering e Teknova. A seguito della fusione di Interpump Engineering in Interpump Group S.p.A., avvenuta con effetto 1° novembre 2015, gli importi della Interpump Engineering sono classificati nel 2016 nel Settore Acqua per tutto l'esercizio, anche in considerazione della loro modesta rilevanza.

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

**Primo trimestre**

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Vendite nette esterne al Gruppo	145.615	145.642	81.093	76.983	-	-	-	-	226.708	222.625
Vendite intersettoriali	57	38	313	384	-	361	(370)	(783)	-	-
<b>Totale vendite nette</b>	<b>145.672</b>	<b>145.680</b>	<b>81.406</b>	<b>77.367</b>	<b>-</b>	<b>361</b>	<b>(370)</b>	<b>(783)</b>	<b>226.708</b>	<b>222.625</b>
Costo del venduto	(98.211)	(99.950)	(46.950)	(44.714)	-	(56)	371	433	(144.790)	(144.287)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>47.461</b>	<b>45.730</b>	<b>34.456</b>	<b>32.653</b>	<b>-</b>	<b>305</b>	<b>1</b>	<b>(350)</b>	<b>81.918</b>	<b>78.338</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>32,6%</i>	<i>31,4%</i>	<i>42,3%</i>	<i>42,2%</i>	<i>-</i>	<i>n.s.</i>			<i>36,1%</i>	<i>35,2%</i>
Altri ricavi netti	2.314	2.538	998	734	-	11	(1)	(69)	3.311	3.214
Spese commerciali	(11.658)	(12.359)	(8.725)	(8.465)	-	-	-	1	(20.383)	(20.823)
Spese generali ed amministrative	(16.952)	(17.027)	(9.948)	(9.601)	(9)	(316)	-	418	(26.909)	(26.526)
Altri costi operativi	(439)	(523)	(200)	(70)	-	-	-	-	(639)	(593)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>20.726</b>	<b>18.359</b>	<b>16.581</b>	<b>15.251</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.298</b>	<b>33.610</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,6%</i>	<i>20,4%</i>	<i>19,7%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>16,5%</i>	<i>15,1%</i>
Proventi finanziari	2.132	12.492	703	1.802	-	-	(448)	(448)	2.387	13.846
Oneri finanziari	(3.702)	(4.144)	(1.706)	(1.281)	-	(1)	448	448	(4.960)	(4.978)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(67)	-	11	(72)	-	-	-	-	(56)	(72)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>19.089</b>	<b>26.707</b>	<b>15.589</b>	<b>15.700</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.669</b>	<b>42.406</b>
Imposte sul reddito	(7.148)	(7.796)	(5.654)	(5.238)	-	(145)	-	-	(12.802)	(13.179)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>11.941</b>	<b>18.911</b>	<b>9.935</b>	<b>10.462</b>	<b>(9)</b>	<b>(146)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
<b>Attribuibile a:</b>										
Azionisti della Capogruppo	11.775	18.909	9.899	10.440	(9)	(146)	-	-	21.665	29.203
Azionisti di minoranza delle società controllate	166	2	36	22	-	-	-	-	202	24
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>11.941</b>	<b>18.911</b>	<b>9.935</b>	<b>10.462</b>	<b>(9)</b>	<b>(146)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.867</b>	<b>29.227</b>
<b>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</b>										
Ammortamenti e svalutazioni	6.916	6.471	3.371	3.158	-	3	-	-	10.287	9.632
Altri costi non monetari	497	551	205	394	-	-	-	-	702	945

**Situazione patrimoniale- finanziaria**  
**(Importi espressi in €/000)**

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	31 Marzo 2016	31 Dicembre 2015								
<b>Attività del settore (A)</b>	<b>735.005</b>	<b>725.674</b>	<b>565.075</b>	<b>566.031</b>	<b>578</b>	<b>577</b>	<b>(151.254)</b>	<b>(157.339)</b>	<b>1.149.404</b>	<b>1.134.943</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti									110.408	135.130
<b>Totale attivo</b>									<b>1.259.812</b>	<b>1.270.073</b>
<b>Passività del settore (B)</b>	<b>314.646</b>	<b>308.674</b>	<b>79.758</b>	<b>82.187</b>	<b>589</b>	<b>597</b>	<b>(151.254)</b>	<b>(157.339)</b>	<b>243.739</b>	<b>234.119</b>
Debiti per pagamento partecipazioni									22.823	23.209
Debiti bancari									1.864	5.735
Debiti finanziari fruttiferi di interessi									382.966	384.382
<b>Totale passivo</b>									<b>651.392</b>	<b>647.445</b>
<b>Totale attivo netto (A-B)</b>	<b>420.359</b>	<b>417.000</b>	<b>485.317</b>	<b>483.844</b>	<b>(11)</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>905.665</b>	<b>900.824</b>
<b><u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u></b>										
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	34	106	282	283	-	-	-	-	316	389
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	414.043	415.225	249.924	254.565	-	-	-	-	663.967	669.790

I flussi di cassa per settori di attività del primo trimestre sono i seguenti:

€/000	Olio		Acqua		Altri		Totale	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flussi di cassa da:								
Attività operative	17.260	9.430	(880)	13.149	(18)	(11)	16.362	22.568
Attività di investimento	(7.917)	(8.527)	(1.986)	(112.079)	-	(12)	(9.903)	(120.618)
Attività di finanziamento	<u>(6.025)</u>	<u>2.968</u>	<u>(20.012)</u>	<u>120.295</u>	-	-	<u>(26.037)</u>	<u>123.263</u>
Totale	<u>3.318</u>	<u>3.871</u>	<u>(22.878)</u>	<u>21.365</u>	<u>(18)</u>	<u>(23)</u>	<u>(19.578)</u>	<u>25.213</u>

L'attività di investimento del primo trimestre 2016 del Settore Olio include esborsi per 1.696 €/000 relativi alle nuove acquisizioni ed al pagamento dilazionato di quote minoritarie di società già controllate (1.337 €/000 nel primo trimestre 2015), mentre l'attività di investimento del Settore Acqua non mostra esborsi relativi a nuove acquisizioni (108.400 €/000 nel primo trimestre 2015).

L'attività di finanziamento del primo trimestre 2016 include rimborsi di finanziamenti infragruppo dal Settore Olio al Settore Acqua per 3.090 €/000 (15.000 €/000 di erogazioni di finanziamenti dal Settore Acqua al Settore Olio nel primo trimestre 2015). Inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2016 comprendono le uscite relative all'acquisto di azioni proprie per 24.803 €/000 (18.943 €/000 nel primo trimestre 2015) e gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 110 €/000 (805 €/000 nel primo trimestre 2015). Nel 2015 l'attività di finanziamento del Settore Acqua del primo trimestre includeva anche il valore delle azioni proprie cedute per l'acquisizione di partecipazioni per 49.177 €/000. I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Olio del 2016 non comprendono importi relativi al pagamento di dividendi a terzi (874 €/000 invece nel primo trimestre 2015).

### 3. Acquisizioni di partecipazioni

#### Endeavour

Gli importi sono espressi in migliaia di euro (il tasso di cambio utilizzato per la conversione dei bilanci è di 0,755 GBP per 1 euro, corrispondente al cambio del giorno dell'acquisizione).

€/000	Importi <u>acquisiti</u>	Aggiustamenti <u>al fair value</u>	Valori di carico nella società <u>acquirente</u>
Disponibilità liquide	386	-	386
Crediti commerciali	294	-	294
Rimanenze	333	-	333
Crediti tributari	13	-	13
Altre attività correnti	37	-	37
Immobili, impianti e macchinari	15	-	15
Debiti commerciali	(306)	-	(306)
Debiti tributari	(42)	-	(42)
Altre passività correnti	(32)	-	(32)
Imposte differite passive	<u>(3)</u>	=	<u>(3)</u>
Attività nette acquisite	<u>695</u>	=	<u>695</u>
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>772</u>
<b>Totale attività nette acquisite</b>			<b><u>1.467</u></b>

€/000	Importi <u>acquisiti</u>	Aggiustamenti <u>al fair value</u>	Valori di carico nella società <u>acquirente</u>
Importo pagato per cassa			1.325
Importo da pagare a breve termine			<u>142</u>
<b>Totale costo dell'acquisizione (A)</b>			<b><u>1.467</u></b>
Indebitamento finanziario (Disponibilità liquide) netto (e) acquisito (e) (B)			(386)
Importo pagato per cassa			1.325
Stima dell'importo da pagare al conguaglio prezzo			<u>142</u>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni</b>			<b><u>1.081</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>1.081</b>

#### 4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino

	31/03/2016	31/12/2015
	€/000	€/000
Valore lordo rimanenze	272.526	265.791
Fondo svalutazione magazzino	<u>(26.974)</u>	<u>(27.154)</u>
Rimanenze	<u>245.552</u>	<u>238.637</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	Primo trimestre 2016	Anno 2015
	€/000	€/000
Saldi di apertura	27.154	17.936
Differenza cambi	(304)	655
Variazione area di consolidamento	62	8.601
Accantonamenti del periodo	265	2.525
Utilizzi del periodo per perdite	(203)	(2.563)
Utilizzi del periodo per eccedenze	-	-
Saldo di chiusura	<u>26.974</u>	<u>27.154</u>

#### 5. Immobili, impianti e macchinari

##### Acquisti e alienazioni

Durante il primo trimestre 2016 Interpump Group ha acquistato cespiti per 10.845 €/000, dei quali 15 €/000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (78.279 €/000 nel primo trimestre 2015 dei quali 70.681 €/000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nel primo trimestre 2016 cespiti per un valore netto contabile di 2.512 €/000 (1.871 €/000 nel primo trimestre 2015). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 598 €/000 (1.043 €/000 nel primo trimestre 2015).

##### Impegni contrattuali

Al 31 marzo 2016 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali pari a 3.186 €/000 (482 €/000 al 31/03/2015).

## 6. Patrimonio netto

### Capitale sociale

Il capitale sociale è composto da n. 108.879.294 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro per azione ed ammonta pertanto a 56.617.232,88 euro. Il capitale sociale rappresentato in bilancio ammonta invece a 54.988 €/000, in quanto il valore nominale delle azioni proprie acquistate, al netto di quelle vendute, è stato portato in riduzione del capitale sociale in accordo con i principi contabili di riferimento. Al 31 marzo 2016 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 3.133.412 azioni proprie pari al 2,878% del capitale, acquistate ad un costo medio di € 12,0106.

### Azioni proprie acquistate

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Durante il primo trimestre 2016, il Gruppo ha acquistato n. 2.031.000 azioni proprie per un importo pari a 24.802 €/000, ad un prezzo medio di € 12,2118 (n. 1.467.022 azioni proprie acquistate nel primo trimestre 2015 per un importo pari a 18.943 €/000).

### Azioni proprie cedute

Nel primo trimestre 2016 sono state esercitate n. 23.500 opzioni che hanno comportato un incasso di 1110 €/000 nell'ambito dei piani di stock options (n. 168.000 nel primo trimestre 2015 che hanno comportato un incasso di 805 €/000). Nel corso del primo trimestre 2015 erano state cedute n. 4.160.501 azioni proprie per il pagamento di una parte della partecipazione in Walvoil e Inoxihp (nessun azione ceduta nel primo trimestre 2016 per acquisto di partecipazioni).

## 7. Proventi e oneri finanziari

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	€/000	€/000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	94	147
Interessi attivi su altre attività	13	29
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	-	6.162
Utili su cambi	2.234	7.487
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	31	18
Altri proventi finanziari	<u>15</u>	<u>3</u>
Totale proventi finanziari	<u>2.387</u>	<u>13.846</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	1.302	1.634
Interessi passivi su <i>put options</i>	186	270
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	39	26
<i>Tobin Tax</i>	9	200
Perdite su cambi	3.397	2.579
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	15	239
Altri oneri finanziari	<u>12</u>	<u>30</u>
Totale oneri finanziari	<u>4.960</u>	<u>4.978</u>
Totale oneri (proventi) finanziari netti	<u>(2.573)</u>	<u>(8.868)</u>

## 8. Utile per azione

### Utile per azione base

L'utile per azione base è calcolato sulla base dell'utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie calcolato come segue:

<i>Primo trimestre</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	21.665	29.203
Numero medio di azioni in circolazione	106.616.877	106.322.703
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,203</u>	<u>0,275</u>

### Utile per azione diluito

L'utile per azione diluito è calcolato sulla base dell'utile consolidato diluito del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo, diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione modificato dal numero delle azioni ordinarie potenzialmente dilutive. Il calcolo è il seguente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>21.665</u>	<u>29.203</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.616.877	106.332.703
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	1.333.680	2.433.722
Numero medio di azioni (diluito)	<u>107.950.557</u>	<u>108.766.425</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,201</u>	<u>0,268</u>

(\*) calcolato come numero delle azioni assegnate per i piani di stock option non antilutivi (*in the money*) moltiplicato per il rapporto fra la differenza fra il valore medio dell'azione del periodo ed il prezzo di esercizio al numeratore, ed il valore medio dell'azione del periodo al denominatore.

## 9. Transazioni con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con società controllate non consolidate, società collegate ed altre parti correlate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le operazioni tra la Interpump Group S.p.A. e le sue società controllate consolidate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nel bilancio consolidato intermedio e non sono evidenziate in questa nota.

Gli effetti sul conto economico consolidato del Gruppo per il primo trimestre 2016 e 2015 sono riportati di seguito:

	Primo trimestre 2016					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€/000)						
Vendite nette	226.708	416	-	188	604	0,3%
Costo del venduto	144.790	147	-	2.972	3.119	2,2%
Altri ricavi	3.311	16	-	-	16	0,5%
Spese commerciali	20.383	9	-	135	144	0,7%
Spese generali e amministrative	26.909	-	-	164	164	0,6%

Primo trimestre 2015							
(€/000)	Totale Consolidato	Società controllate			Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		Totale non consolidate	Società collegate	Società non consolidate			
Vendite nette	222.625	142	-	-	277	419	0,2%
Costo del venduto	144.287	164	-	-	5.493	5.657	3,9%
Spese commerciali	20.823	9	-	-	351	360	1,7%
Spese generali e amministrative	26.526	-	-	-	233	233	0,9%
Proventi finanziari	13.846	2	-	-	-	2	0,0%
Oneri finanziari	4.978	-	-	-	1	1	0,0%

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2016 e 2015 sono riportati di seguito:

31 Marzo 2016							
(€/000)	Totale Consolidato	Società controllate			Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		Totale non consolidate	Società collegate	Società non consolidate			
Crediti commerciali	194.501	1.218	-	-	398	1.616	0,8%
Debiti commerciali	103.182	47	-	-	1.214	1.261	1,2%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	87.983	-	-	-	7	7	0,0%

31 Marzo 2015							
(€/000)	Totale Consolidato	Società controllate			Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		Totale non consolidate	Società collegate	Società non consolidate			
Crediti commerciali	188.925	1.036	-	-	429	1.465	0,8%
Altre attività finanziarie	876	220	-	-	-	220	25,1%
Debiti commerciali	106.876	74	-	-	2.907	2.981	2,8%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	88.747	-	-	-	1.180	1.180	1,3%

*Rapporti con società controllate non consolidate*

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€/000)	Crediti		Ricavi	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Interpump Hydraulics (UK)*	-	868	-	112
General Pump China Inc.	249	168	162	30
Interpump Hydraulics Perù	<u>969</u>	<u>-</u>	<u>270</u>	<u>-</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>1.218</u>	<u>1.036</u>	<u>432</u>	<u>142</u>

\*= consolidate integralmente al 31 marzo 2016

(€/000)	Debiti		Costi	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
General Pump China Inc.	47	65	156	173
Interpump Hydraulics (UK)*	-	9	-	-
Interpump Hydraulics Perù	-	-	-	-
<i>Totale società controllate</i>	<u>47</u>	<u>74</u>	<u>156</u>	<u>173</u>

(€/000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Interpump Hydraulics (UK)*	=	<u>220</u>	=	<u>2</u>
<i>Totale società controllate</i>	=	<u>220</u>	=	<u>2</u>

\*= consolidate integralmente al 31 marzo 2016

#### *Rapporti con società collegate*

Il Gruppo non detiene partecipazioni in società collegate.

#### *Rapporti con altre parti correlate*

I rapporti con altre controparti correlate sono relativi ad affitti di stabilimenti di proprietà di società controllate da attuali soci e da amministratori di società del Gruppo per 828 migliaia di euro (1.352 migliaia di euro nel primo trimestre 2015) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Capogruppo per 39 migliaia di euro (15 migliaia di euro anche nel primo trimestre 2015). I costi per affitti risultano imputati per €/000 640 (€/000 1.009 nel primo trimestre 2015) nel costo del venduto, per €/000 70 (€/000 240 nel 2015) nei costi commerciali e per €/000 118 (€/000 103 nel 2015) nei costi generali e amministrativi. I costi di consulenza sono stati imputati per €/000 15 nei costi commerciali (€/000 15 nel 2015 interamente imputati nei costi commerciali) e per €/000 24 nei costi generali e amministrativi. Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per €/000 2.249 (€/000 4.436 nel primo trimestre 2015).

Il Gruppo ha inoltre, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, impegni per €/000 15.785 (€/000 16.812 al 31 dicembre 2015).

#### **10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali**

La Capogruppo ed alcune sue controllate sono parte in causa in alcune controversie per entità relativamente limitate. Si ritiene tuttavia che la risoluzione di tali controversie non debba generare per il Gruppo passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi. Non si segnalano inoltre sostanziali modifiche nelle situazioni di contenzioso o di passività potenziali in essere al 31 dicembre 2015.