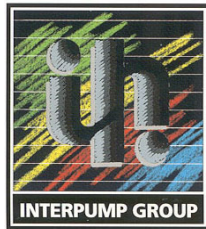


# **Resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2017**



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



## Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 30 settembre 2017	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi del 2017	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del terzo trimestre 2017	21
Prospetti contabili e note illustrative	27

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*

Angelo Busani (a)  
*Consigliere indipendente*

Antonia Di Bella  
*Consigliere indipendente*

Franco Garilli (a), (b), (c)  
*Consigliere indipendente*  
*Lead Independent Director*

Marcello Margotto (b)  
*Consigliere indipendente*

Stefania Petruccioli (a), (c)  
*Consigliere indipendente*

Paola Tagliavini (a), (c)  
*Consigliere indipendente*

Giovanni Tamburi (b)  
*Consigliere non esecutivo*

## **Collegio Sindacale**

Fabrizio Fagnola  
*Presidente*

Federica Menichetti  
*Sindaco effettivo*

Alessandra Tronconi  
*Sindaco effettivo*

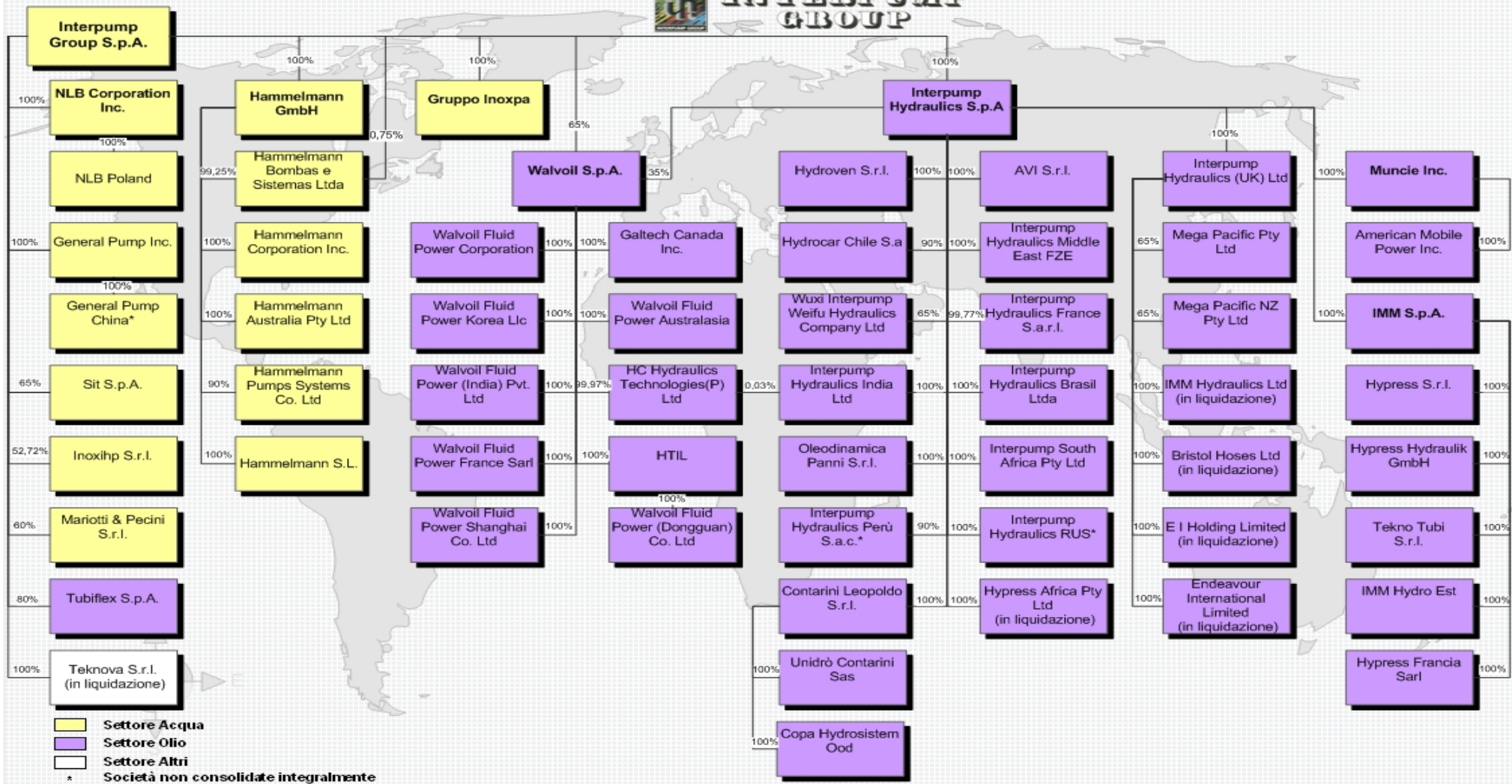
## **Società di Revisione**

EY S.p.A.

- (a) *Membro del Comitato Controllo e Rischi*  
(b) *Membro del Comitato per la Remunerazione e Comitato Nomine*  
(c) *Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*



# Organigramma Gruppo Interpump al 30/09/2017







## **Resoconto intermedio sulla gestione**



**Commento degli amministratori sull'andamento  
dei primi nove mesi del 2017**

## 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 dei primi nove mesi

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>818.699</b>	<b>693.022</b>
Costo del venduto	(505.119)	(438.209)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>313.580</b>	<b>254.813</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>38,3%</i>	<i>36,8%</i>
Altri ricavi operativi	11.818	10.554
Spese commerciali	(76.105)	(63.408)
Spese generali ed amministrative	(92.247)	(80.662)
Altri costi operativi	(2.203)	(2.256)
<b>EBIT</b>	<b>154.843</b>	<b>119.041</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,9%</i>	<i>17,2%</i>
Proventi finanziari	10.819	5.157
Oneri finanziari	(17.315)	(10.060)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(186)	4
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>148.161</b>	<b>114.142</b>
Imposte sul reddito	(49.026)	(40.591)
<b>Utile consolidato netto del periodo</b>	<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>12,1%</i>	<i>10,6%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	98.170	73.005
Azionisti di minoranza delle società controllate	965	546
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
<b>EBITDA</b>	<b>191.898</b>	<b>151.598</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,9%</i>
Patrimonio netto	731.997	641.820
Indebitamento finanziario netto	287.937	286.326
Debiti per acquisto di partecipazioni	51.797	39.818
Capitale investito	1.071.731	967.964
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>14,4%</b>	<b>12,3%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>13,5%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,919</b>	<b>0,688</b>

## **FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI**

Le vendite hanno raggiunto 818,7 milioni di euro e sono cresciute del 18,1% rispetto ai primi nove mesi del 2016 (+8,9% a parità di area di consolidamento). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato in crescita del 16,6% rispetto a quello registrato nei primi nove mesi del 2016 (+12,2% a parità di area di consolidamento); il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite del 20,8% (+2,9% a parità di area di consolidamento).

Analizzando le aree geografiche, l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 24,7%, il Nord America del 5,6%, l'Area Far East e Oceania del 27,1% ed il Resto del Mondo del 15,1%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita dell'11,0% in Europa, compresa l'Italia, del 4,9% in Nord America, del 15,3% nell'Area Far East e Oceania e del 4,2% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 191,9 milioni di euro pari al 23,4% delle vendite. Nei primi nove mesi del 2016 l'EBITDA era stato pari a 151,6 milioni di euro (21,9% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 26,6% e un miglioramento di 1,5 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 16,3%.

L'utile netto dei primi nove mesi del 2017 è stato di 99,1 milioni di euro (73,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016) con una crescita del 34,8%.

Nei primi nove mesi del 2017 è stato consolidato per la prima volta il Gruppo Inoxpa per otto mesi (Settore Acqua), acquisito il 3 febbraio 2017, attivo nella fabbricazione e commercializzazione di apparecchiature di processo e sistemi per il trattamento dei fluidi nell'industria alimentare, cosmetica e farmaceutica con un brand conosciuto in tutto il mondo. L'acquisizione amplia e integra in maniera importante i prodotti della divisione Acqua, che sarà così in grado di fornire, assieme agli omogeneizzatori a marchio Bertoli, una vasta gamma di pompe, valvole, miscelatori, impianti di processo e accessori. Tutti i prodotti sono realizzati in acciaio inox rispettando i rigorosi requisiti fissati per l'industria alimentare. La sede si trova presso Girona (a nord di Barcellona) in Spagna; oltre il 75% del fatturato è realizzato attraverso 21 filiali in 16 Paesi, che potenzieranno ulteriormente la già solida presenza internazionale del Gruppo Interpump. Nell'esercizio 2016, il gruppo Inoxpa ha realizzato un fatturato di circa 60 milioni di euro. Il prezzo concordato è stato pari a 90 milioni di euro, corrispondenti a 76,2 milioni di euro di *enterprise value* più disponibilità liquide nette di circa 13,8 milioni di euro.

L'integrazione e l'ampliamento della gamma dei prodotti nel settore dell'industria alimentare, cosmetica e farmaceutica è proseguita con l'acquisizione in data 12 giugno della società Mariotti & Pecini S.r.l., con sede in provincia di Firenze, leader nella progettazione e produzione di miscelatori e agitatori impiegati nell'industria chimica, farmaceutica, cosmetica e alimentare e per le tecnologie ambientali. La sinergia con il gruppo Inoxpa, in particolare, amplierà le opportunità di vendita dei prodotti Mariotti & Pecini in numerosi mercati esteri. I componenti sviluppati da Mariotti & Pecini sono indicati anche per applicazioni speciali in presenza di particolari requisiti di pressione, temperatura o liquidi pericolosi; inoltre grazie alla tecnologia di trascinamento magnetico Magna-Safe®, tali prodotti possono essere impiegati in processi produttivi che richiedano il totale isolamento tra il fluido trattato e l'ambiente esterno. Nell'esercizio 2016, Mariotti & Pecini ha realizzato un fatturato di 8,1 milioni di euro ed un EBITDA di 2,7 milioni di euro, pari al 33% del fatturato. Il prezzo pagato è stato pari a 5,3 milioni di euro per il 60% della società oltre al trasferimento di n. 150.000 azioni proprie di Interpump Group S.p.A.. Alla data del *closing* la società presentava una posizione finanziaria netta attiva per 2,8 milioni di euro. Gli imprenditori-fondatori mantengono il proprio ruolo in

azienda; con loro sono state concordate opzioni di put & call per rilevare il 40% residuo a partire dal 2020.

Inoltre nel gennaio 2017 è stato acquisito, attraverso la filiale britannica del Gruppo IMM, il 100% di Bristol Hose Ltd., società attiva nel settore dei tubi e raccordi per l'oleodinamica con attività di commercio e assistenza, con sede a Bristol nel Regno Unito. Bristol Hose opera attraverso 2 magazzini di vendita e 9 officine mobili per assistenza e riparazioni on-site. Queste ultime sono attive 24 ore su 24 e in grado di raggiungere il cliente tipicamente entro un'ora dalla chiamata. Nell'esercizio 2016, Bristol Hose ha realizzato un fatturato di circa 2,25 milioni di sterline (circa 2,6 milioni di euro). Il prezzo pagato è pari a 650 mila sterline, con un indebitamento finanziario netto di 418 mila sterline.

Rispetto ai primi nove mesi del 2016 sono state inoltre consolidate nel 2017 la Teknotubi S.r.l. e la Mega Pacific per l'intero periodo, mentre, essendo state acquisite a luglio 2016, erano state consolidate solo per tre mesi nel bilancio al 30/09/2016. Inoltre Tubiflex, acquisita nel maggio 2016, è stata consolidata per nove mesi nel 2017, mentre era consolidata solo per 5 mesi nel 2016.

## VENDITE NETTE

Le vendite nette dei primi nove mesi del 2017 sono state pari a 818,7 milioni di euro, superiori del 18,1% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2016 quando erano state pari a 693,0 milioni di euro (+ 8,9% a parità di area di consolidamento).

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

(€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>
<i>Primi nove mesi 2017</i>						
Settore Olio	114.935	180.219	125.163	48.400	51.761	520.478
Settore Acqua	<u>28.459</u>	<u>104.567</u>	<u>100.193</u>	<u>39.891</u>	<u>25.111</u>	<u>298.221</u>
Totale	<u>143.394</u>	<u>284.786</u>	<u>225.356</u>	<u>88.291</u>	<u>76.872</u>	<u>818.699</u>
<i>Primi nove mesi 2016</i>						
Settore Olio	91.132	161.044	110.125	31.988	51.955	446.244
Settore Acqua	<u>22.459</u>	<u>68.721</u>	<u>103.292</u>	<u>37.499</u>	<u>14.807</u>	<u>246.778</u>
Totale	<u>113.591</u>	<u>229.765</u>	<u>213.417</u>	<u>69.487</u>	<u>66.762</u>	<u>693.022</u>
Variazioni percentuali 2017/2016						
Settore Olio	+26,1%	+11,9%	+13,7%	+51,3%	-0,4%	+16,6%
Settore Acqua	+26,7%	+52,2%	-3,0%	+6,4%	+69,6%	+20,8%
Totale	+26,2%	+23,9%	+5,6%	+27,1%	+15,1%	+18,1%
Variazioni percentuali 2017/2016 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+14,6%	+9,4%	+13,5%	+34,8%	-0,4%	+12,2%
Settore Acqua	+6,7%	+11,1%	-4,3%	-1,3%	+20,5%	+2,9%
Totale	+13,0%	+9,9%	+4,9%	+15,3%	+4,2%	+8,9%

## REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 61,7% del fatturato (63,2% nei primi nove mesi del 2016), con un miglioramento di 1,5 punti percentuali. I costi di produzione, che sono ammontati a 210,5 milioni di euro (182,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016, che però non includevano i costi del Gruppo Inoxpa e di Bristol Hose per nove mesi, di Teknotubi e di Mega Pacific per sei mesi, di Mariotti & Pecini per quattro mesi e di Tubiflex per 5 mesi), sono stati pari al 25,7% delle vendite (26,3% nell'analogo periodo del 2016). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 294,7 milioni di euro (255,6 milioni di euro nell'analogo periodo del 2016, che però non includevano i costi del Gruppo Inoxpa e di Bristol Hose per nove mesi, di Teknotubi e di Mega Pacific per sei mesi, di Mariotti & Pecini per quattro mesi e di Tubiflex per 5 mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 36,0% rispetto al 36,9% dei primi nove mesi del 2016, con un miglioramento di 0,9 punti percentuali. Il costo del venduto a parità di area di consolidamento ha avuto un'incidenza inferiore di 0,8 punti percentuali.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 5,0% rispetto ai primi nove mesi del 2016, ma con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,3 punti percentuali.



Le spese generali ed amministrative, anch'esse a parità di area di consolidamento, sono risultate superiori del 2,5% rispetto ai primi nove mesi del 2016, ma con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,6 punti percentuali.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 193,5 milioni di euro (172,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016, che però non includevano i costi del Gruppo Inoxpa e di Bristol Hose per nove mesi, di Teknotubi e di Mega Pacific per sei mesi, di Mariotti & Pecini per quattro mesi e di Tubiflex per 5 mesi). Il costo del personale a parità di area di consolidamento ha registrato un incremento del 3,5%, a causa di un aumento del costo pro-capite dello 0,8% e di un aumento del numero medio dei dipendenti di 136 unità. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nei primi nove mesi del 2017 è stato pari a 5.696 unità (5.117 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 4.981 nei primi nove mesi del 2016. L'aumento del numero medio dei dipendenti dei primi nove mesi del 2017, al netto di quelli delle nuove società, è avvenuta essenzialmente in Europa.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 191,9 milioni di euro (23,4% delle vendite) a fronte dei 151,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2016, che rappresentava il 21,9% delle vendite, con una crescita del 26,6% ed un miglioramento della redditività di 1,5 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 16,3% con un incremento anch'esso di 1,5 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>Primi nove mesi 2017</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>Primi nove mesi 2016</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	
Settore Olio	112.438	21,6%	87.901	19,7%	+27,9%
Settore Acqua	79.464	26,5%	63.714	25,7%	+24,7%
Settore Altri	(4)	n.s.	(17)	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b><u>191.898</u></b>	<b><u>23,4%</u></b>	<b><u>151.598</u></b>	<b><u>21,9%</u></b>	<b><u>+26,6%</u></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.

Da segnalare il notevole incremento della redditività a seguito dell'attività di razionalizzazione effettuate negli esercizi passati ed ancora in corso.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 154,8 milioni di euro (18,9% delle vendite) a fronte dei 119,0 milioni di euro dei primi nove mesi del 2016 (17,2% delle vendite), con una crescita del 30,1%.

Il tax rate del periodo è stato pari al 33,1% (35,6% nei primi nove mesi del 2016). Il decremento rispetto ai primi nove mesi del 2016 è dovuto principalmente alla riduzione dell'aliquota IRES in Italia dal 27,5% al 24%.

L'utile netto dei primi nove mesi del 2017 è stato di 99,1 milioni di euro (73,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016), con una crescita del 34,8%. L'utile per azione base è passato da euro 0,688 dei primi nove mesi del 2016 a euro 0,919 dei primi nove mesi del 2017, con una crescita del 33,6%.

Il capitale investito è passato da 977,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 1.071,7 milioni di euro al 30 settembre 2017, essenzialmente per le nuove acquisizioni. Il ROCE non annualizzato è stato del 14,4% (12,3% nei primi nove mesi del 2016). Il ROE non annualizzato è stato del 13,5% (11,5% nei primi nove mesi del 2016).

## CASH FLOW

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

	<i>Primi nove mesi 2017</i>	<i>Primi nove mesi 2016</i>
	<u>€/000</u>	<u>€/000</u>
<b>Posizione finanziaria netta inizio anno</b>	<b>(257.263)</b>	<b>(254.987)</b>
A rettifica: posizione finanziaria netta iniziale delle società non consolidate con il metodo integrale alla fine dell'esercizio precedente <sup>(a)</sup>	<u>-</u>	<u>160</u>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale rettificata</b>	<b>(257.263)</b>	<b>(254.827)</b>
Liquidità generata dalla gestione reddituale	143.590	112.829
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(40.227)	(19.074)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	1.436	(4.125)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(29.623)	(25.733)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	516	460
Investimenti nelle altre immobilizzazioni immateriali	(2.312)	(2.029)
Proventi finanziari incassati	336	310
Altri	<u>(306)</u>	<u>209</u>
<b>Free cash flow</b>	<b>73.410</b>	<b>62.847</b>
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(84.141)	(39.008)
Incasso per cessione di rami di azienda	-	746
Dividendi pagati	(21.783)	(21.153)
Esborsi per acquisto azioni proprie	-	(43.308)
Incassi per la vendita di attività destinate alla vendita	2.714	-
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	2.835	9.008
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	<u>70</u>	<u>6</u>
<b>Liquidità netta generata (impiegata)</b>	<b>(26.895)</b>	<b>(30.862)</b>
Differenze cambio	<u>(3.779)</u>	<u>(637)</u>
<b>Posizione finanziaria netta fine periodo</b>	<b><u>(287.937)</u></b>	<b><u>(286.326)</u></b>

<sup>(a)</sup> = si tratta per il 2016 di Interpump Hydraulics (UK).

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 143,6 milioni di euro (112,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016) con una crescita del 27,3%. Il *free cash flow* è stato di 73,4 milioni di euro (62,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016), con una crescita del 16,8%.

La posizione finanziaria netta, al netto dei debiti e degli impegni sotto descritti, è così composta:

	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2016	01/01/2016
	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	153.478	197.891	182.001	135.130
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(7.354)	(2.396)	(3.083)	(5.735)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(147.505)	(124.784)	(110.357)	(83.833)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi(quota non corrente)	<u>(286.556)</u>	<u>(327.974)</u>	<u>(354.887)</u>	<u>(300.549)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(287.937)</u></b>	<b><u>(257.263)</u></b>	<b><u>(286.326)</u></b>	<b><u>(254.987)</u></b>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 51,8 milioni di euro (42,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016 e 39,8 milioni di euro al 30 settembre 2016). Di questi 8,4 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni (6,5 milioni anche al 31 dicembre 2016) e 43,4 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate (36,3 milioni al 31 dicembre 2016).

## INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 55,2 milioni di euro, dei quali 20,1 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (43,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016, dei quali 8,8 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 (4,6 milioni di euro al 30 settembre 2017 e 8,5 milioni al 30 settembre 2016). Al netto di questi ultimi, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 30,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017 (25,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 2,5 milioni nel 2017 (1,4 milioni nel 2016) relativi alla costruzione di nuovi stabilimenti o a loro ampliamenti. La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 15,0 milioni di euro, dei quali 12,6 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (2,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016) e si riferiscono principalmente all'allocazione dell'excess cost dell'acquisizione di Inoxpa al marchio (11,9 milioni di euro) e 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 30 settembre 2017.

## MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2017

Oltre all'acquisizione del Gruppo Inoxpa, di Mariotti & Pecini e di Bristol Hose, già ampiamente descritte nel capitolo iniziale, le altre operazioni che hanno comportato una modifica della struttura del Gruppo sono state la fusione per incorporazione di Hydrocontrol Inc in Walvoil Fluid Power Corp. in USA, la fusione di Dyna Flux S.r.l. in IMM Hydraulics S.p.A.,

la fusione nel Regno Unito di IMM Hydraulics UK, E.I. Holdings Ltd, Endeavour Ltd e Bristol Hose Ltd in Interpump Hydraulics UK Ltd. ed infine la fusione in Spagna di Inoxpa Grup S.L.U.e Suali S.L.U. in Inoxpa S.A..

L'opera di razionalizzazione della struttura del Gruppo dopo le recenti acquisizioni prosegue in Cina, India, Francia, Portogallo e Russia.

### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMI NOVE MESI DEL 2017**

Nel corso dei primi nove mesi è proseguita l'attività di razionalizzazione delle società del Gruppo, come soprariportato.

Inoltre in data 3 ottobre 2017 è stata acquisito il 100% di Fluid System 80 S.r.l., società attiva nella progettazione e produzione di centrali e sistemi oleodinamici. Si rafforza così la presenza di Interpump nel settore delle centrali oleodinamiche, dove il gruppo Interpump è presente dal 2001 con il marchio Hydroven. Le soluzioni di Fluid System sono impiegate nell'industria meccanica pesante, nella siderurgia, negli impianti per la lavorazione a freddo dei metalli e dei non ferrosi, nelle macchine per l'edilizia. Si prospettano dunque importanti sinergie commerciali con le altre società del Gruppo che, sia nel settore Acqua che nel settore Olio, producono componenti impiegati per queste applicazioni. Il fatturato atteso per il 2017 è di circa 6 milioni di euro. Il prezzo pagato è pari a 0,9 milioni di euro

Dopo il 30 settembre 2017 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato a tale data.

**Commento degli amministratori sull'andamento  
del terzo trimestre 2017**



## Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>259.948</b>	<b>220.554</b>
Costo del venduto	(161.277)	(138.037)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>98.671</b>	<b>82.517</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>38,0%</i>	<i>37,4%</i>
Altri ricavi operativi	3.705	3.320
Spese commerciali	(23.547)	(20.423)
Spese generali ed amministrative	(29.148)	(26.291)
Altri costi operativi	(831)	(1.058)
<b>EBIT</b>	<b>48.850</b>	<b>38.065</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,8%</i>	<i>17,3%</i>
Proventi finanziari	4.533	1.190
Oneri finanziari	(5.664)	(2.570)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(221)	43
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>47.498</b>	<b>36.728</b>
Imposte sul reddito	(14.623)	(12.312)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>12,6%</i>	<i>11,1%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	32.546	24.137
Azionisti di minoranza delle società controllate	329	279
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
<b>EBITDA</b>	<b>61.135</b>	<b>49.262</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,5%</i>	<i>22,3%</i>
Patrimonio netto	731.997	641.820
Indebitamento finanziario netto	287.937	286.326
Debiti per acquisto di partecipazioni	51.797	39.818
Capitale investito	1.071.731	967.964
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>4,6%</b>	<b>3,9%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,304</b>	<b>0,227</b>

L'area di consolidamento del terzo trimestre 2017 include il Gruppo Inoxpa, Bristol Hose e Mariotti & Pecini non presenti nel terzo trimestre 2016.

## VENDITE NETTE

Le vendite nette del terzo trimestre 2017 sono state pari a 259,9 milioni di euro, superiori del 17,9% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2016 che ammontarono a 220,6 milioni di euro (+10,6% a parità di area di consolidamento).

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

(€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>
<i>3° trimestre 2017</i>						
Settore Olio	35.845	56.590	39.449	16.357	16.393	164.634
Settore Acqua	<u>11.111</u>	<u>33.822</u>	<u>28.705</u>	<u>14.442</u>	<u>7.234</u>	<u>95.314</u>
Totale	<u>46.956</u>	<u>90.412</u>	<u>68.154</u>	<u>30.799</u>	<u>23.627</u>	<u>259.948</u>
<i>3° trimestre 2016</i>						
Settore Olio	29.688	47.605	36.845	13.277	16.674	144.089
Settore Acqua	<u>5.738</u>	<u>21.071</u>	<u>31.624</u>	<u>12.760</u>	<u>5.272</u>	<u>76.465</u>
Totale	<u>35.426</u>	<u>68.676</u>	<u>68.469</u>	<u>26.037</u>	<u>21.946</u>	<u>220.554</u>
Variazioni percentuali 2017/2016						
Settore Olio	+20,7%	+18,9%	+7,1%	+23,2%	-1,7%	+14,3%
Settore Acqua	+93,6%	+60,5%	-9,2%	+13,2%	+37,2%	+24,7%
Totale	+32,5%	+31,7%	-0,5%	+18,3%	+7,7%	+17,9%
Variazioni percentuali 2017/2016 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+20,7%	+18,9%	+7,1%	+23,2%	-1,7%	+14,3%
Settore Acqua	+29,2%	+18,5%	-10,4%	+7,9%	-9,7%	+3,7%
Totale	+22,1%	+18,8%	-1,0%	+15,7%	-3,6%	+10,6%

Come si evince dalla tabella la crescita del Settore Olio a parità di area di consolidamento è uguale in termini percentuali a quella con area di consolidamento disomogenea, per il non significativo contributo nel trimestre di Bristol Hose.

## REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 62,0% del fatturato (62,6% nel terzo trimestre 2016), con un miglioramento di 0,6 punti percentuali. I costi di produzione, che sono ammontati a 66,7 milioni di euro (58,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2016, che però non includevano i costi di produzione del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose e di Mariotti & Pecini), sono stati pari al 25,6% delle vendite (26,4% nell'analogo periodo del 2016), con un miglioramento di 0,8 punti percentuali. I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 94,6 milioni di euro (79,8 milioni di euro nell'analogo periodo del 2016, che però non includevano i costi di acquisto del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose e di Mariotti & Pecini). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 36,4 % rispetto al 36,2% del terzo trimestre 2016.



Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 4,0% rispetto al terzo trimestre 2016, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,6 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento, sono aumentate dell'1,2% rispetto al terzo trimestre 2016, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 1 punto percentuale.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 61,1 milioni di euro (23,5% delle vendite) a fronte dei 49,3 milioni di euro del terzo trimestre 2016, che rappresentava il 22,3% delle vendite, con una crescita del 24,1% ed un miglioramento di 1,2 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 15,4%.

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

	<i>3° trimestre</i> <i>2017</i> <i>€/000</i>	<i>% sulle</i> <i>vendite</i> <i>totali*</i>	<i>3° trimestre</i> <i>2016</i> <i>€/000</i>	<i>% sulle</i> <i>vendite</i> <i>totali*</i>	<i>Crescita/</i> <i>Decrescita</i>
Settore Olio	36.085	21,9%	28.437	19,7%	+26,9%
Settore Acqua	25.051	26,2%	20.832	27,2%	+20,3%
Settore Altri	(1)	n.s.	(7)	n.s.	n.s.
<b><i>Totale</i></b>	<b><u>61.135</u></b>	<b>23,5%</b>	<b><u>49.262</u></b>	<b>22,3%</b>	<b>+24,1%</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 48,9 milioni di euro (18,8% delle vendite) a fronte dei 38,1 milioni di euro del terzo trimestre 2016 (17,3% delle vendite), con una crescita del 28,3%.

Il terzo trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 32,9 milioni di euro (24,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2016), con una crescita del 34,6%.

L'utile per azione base è stato di 0,304 euro rispetto agli 0,227 euro del terzo trimestre 2016, con una crescita del 33,9%.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Considerando il breve lasso di tempo storicamente coperto dal portafoglio ordini del Gruppo, non risulta agevole formulare previsioni sull'andamento per l'intero esercizio 2017, per il quale si prevedono comunque risultati positivi in termini di vendite e di redditività. Il Gruppo continuerà a prestare particolare attenzione al controllo dei costi ed alla gestione finanziaria, al fine di massimizzare la generazione di *free cash flow* da destinare sia alla crescita organica che per via esterna ed alla remunerazione degli Azionisti.

Sant'Ilario d'Enza (RE), 8 novembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
Dott. Fulvio Montipò  
Presidente e Amministratore Delegato

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

Sant'Ilario d'Enza, (RE) 8 novembre 2017

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

## **Prospetti contabili e note illustrative**

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		153.478	197.891
Crediti commerciali		234.705	200.018
Rimanenze	4	286.690	257.545
Crediti tributari		17.710	11.140
Altre attività correnti		11.523	7.686
<b>Totale attività correnti</b>		<b>704.106</b>	<b>674.280</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5	313.573	300.921
Avviamento	1	426.496	390.708
Altre immobilizzazioni immateriali		38.889	30.039
Altre attività finanziarie		1.386	790
Crediti tributari		1.743	1.740
Imposte differite attive		24.276	24.108
Altre attività non correnti		2.488	1.654
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>808.851</b>	<b>749.960</b>
Attività destinate alla vendita		785	-
<b>Totale attività</b>		<b>1.513.742</b>	<b>1.424.240</b>

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali		127.051	109.004
Debiti bancari		7.354	2.396
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		147.505	124.784
Strumenti finanziari derivati		-	36
Debiti tributari		30.062	18.126
Altre passività correnti		59.180	49.772
Fondi rischi ed oneri		3.704	3.620
<b>Totale passività correnti</b>		<b>374.856</b>	<b>307.738</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		286.556	327.974
Passività per benefit ai dipendenti		19.496	19.311
Imposte differite passive		49.518	47.755
Altre passività non correnti		48.066	41.058
Fondi rischi ed oneri		3.053	2.866
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>406.689</b>	<b>438.964</b>
Passività destinate alla vendita		200	-
<b>Totale passività</b>		<b>781.745</b>	<b>746.702</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	6		
Capitale sociale		55.868	55.431
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		119.787	112.386
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura		-	(24)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(5.022)	(5.022)
Riserva di conversione		1.438	33.497
Altre riserve		543.074	466.153
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>726.468</b>	<b>673.744</b>
Quota di pertinenza di terzi		5.529	3.794
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>731.997</b>	<b>677.538</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.513.742</b>	<b>1.424.240</b>

## Conto economico consolidato dei primi nove mesi

(€000)	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Vendite nette</b>		<b>818.699</b>	<b>693.022</b>
Costo del venduto		(505.119)	(438.209)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>313.580</b>	<b>254.813</b>
Altri ricavi netti		11.818	10.554
Spese commerciali		(76.105)	(63.408)
Spese generali ed amministrative		(92.247)	(80.662)
Altri costi operativi		(2.203)	(2.256)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>		<b>154.843</b>	<b>119.041</b>
Proventi finanziari	7	10.819	5.157
Oneri finanziari	7	(17.315)	(10.060)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(186)	4
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>		<b>148.161</b>	<b>114.142</b>
Imposte sul reddito		(49.026)	(40.591)
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		98.170	73.005
Azionisti di minoranza delle società controllate		965	546
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
Utile per azione base	8	0,919	0,688
Utile per azioni diluito	8	0,910	0,685

## Conto economico consolidato complessivo dei primi nove mesi

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Utile consolidato dei primi nove mesi (A)</b>	<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati terzo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	(1)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>33</u>	<u>19</u>
<i>Totale</i>	<u>33</u>	<u>18</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>(32.420)</i>	<i>(4.685)</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(6)</i>	<i>(27)</i>
<i>Imposte relative</i>	<i>(9)</i>	<i>(6)</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>(32.402)</u></b>	<b><u>(4.700)</u></b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	-	(72)
<i>Imposte relative</i>	-	<u>20</u>
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>52</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo dei primi nove mesi (A) + (B) + (C)</b>	<b><u>66.733</u></b>	<b><u>68.799</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	66.135	68.466
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>598</u>	<u>333</u>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>66.733</u></b>	<b><u>68.799</u></b>

## Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€000)		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Vendite nette</b>		<b>259.948</b>	<b>220.554</b>
Costo del venduto		(161.277)	(138.037)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>98.671</b>	<b>82.517</b>
Altri ricavi netti		3.705	3.320
Spese commerciali		(23.547)	(20.423)
Spese generali ed amministrative		(29.148)	(26.291)
Altri costi operativi		(831)	(1.058)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>		<b>48.850</b>	<b>38.065</b>
Proventi finanziari	7	4.533	1.190
Oneri finanziari	7	(5.664)	(2.570)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(221)	43
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>		<b>47.498</b>	<b>36.728</b>
Imposte sul reddito		(14.623)	(12.312)
<b>Utile netto consolidato del periodo</b>		<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		32.546	24.137
Azionisti di minoranza delle società controllate		329	279
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
Utile per azione base	8	0,304	0,227
Utile per azioni diluito	8	0,301	0,226



## Conto economico consolidato complessivo del terzo trimestre

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Utile consolidato del terzo trimestre (A)</b>	<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati terzo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	(1)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	-	=
<i>Totale</i>	-	(1)
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	(10.071)	(888)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	21	(13)
<i>Imposte relative</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>(10.050)</u></b>	<b><u>(902)</u></b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	-	-
<i>Imposte relative</i>	=	
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)</b>		<b>=</b>
<b>Utile consolidato complessivo del terzo trimestre (A) + (B) + (C)</b>	<b><u>22.825</u></b>	<b><u>23.514</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	22.553	23.264
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>272</u>	<u>250</u>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>22.825</u></b>	<b><u>23.514</u></b>

## Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Flussi di cassa dalle attività operative</b>		
Utile prima delle imposte	148.161	114.142
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(2.465)	(1.604)
Ammortamenti e perdite di valore di attività	35.996	32.310
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.318	1.278
Perdite (Utili) da partecipazioni	186	(4)
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	180	(808)
Esborsi per immobilizzazione materiali destinati ad essere date in noleggio	(4.604)	(8.474)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	6.047	5.433
Oneri (Proventi) finanziari netti	6.496	4.903
	<u>191.315</u>	<u>147.176</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(36.269)	(662)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(26.804)	(13.874)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	24.282	(8.663)
Interessi passivi pagati	(2.539)	(3.540)
Differenze cambio realizzate	(2.078)	(1.541)
Imposte pagate	(43.108)	(29.266)
<b>Liquidità netta dalle attività operative</b>	<b><u>104.799</u></b>	<b><u>89.630</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	(77.121)	(40.758)
Cessione di rami d'azienda	-	746
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(29.126)	(23.523)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	516	460
Incassi dalla vendita di attività destinate alla vendita	2.714	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.312)	(2.029)
Proventi finanziari incassati	336	310
Altri	(153)	51
<b>Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento</b>	<b><u>(105.146)</u></b>	<b><u>(64.743)</u></b>
<b>Flussi di cassa dell'attività di finanziamento</b>		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	(28.063)	77.232
Dividendi pagati	(21.783)	(21.153)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	-	(43.308)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	3.685	5.516
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	2.835	9.008
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(50)	(7)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	70	6
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(1.731)	(2.103)
<b>Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento</b>	<b><u>(45.037)</u></b>	<b><u>25.191</u></b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b><u>(45.384)</u></b>	<b><u>50.078</u></b>

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(45.384)</b>	<b>50.078</b>
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	(3.987)	(715)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	-	160
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	195.495	129.395
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b><u>146.124</u></b>	<b><u>178.918</u></b>
Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:		
	30/09/2017	31/12/2016
	€000	€000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	153.478	197.891
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(7.354)</u>	<u>(2.396)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>146.124</u>	<u>195.495</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 2016</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	-	-	1.278	-	-	-	-	1.278	-	1.278
Acquisto azioni proprie	(1.772)	-	(41.536)	-	-	-	-	(43.308)	-	(43.308)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	886	-	8.122	-	-	-	-	9.008	-	9.008
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	234	-	5.282	-	-	-	-	5.516	-	5.516
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	43	52	95	(1.040)	(945)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(20.054)	(20.054)	(1.102)	(21.156)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2016	-	-	-	12	(52)	(4.499)	73.005	68.466	333	68.799
<i>Saldi al 30 settembre 2016</i>	55.380	11.323	112.101	(1)	(3.553)	18.201	444.707	638.158	3.662	641.820
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	455	-	-	-	-	455	-	455
Acquisto azioni proprie	-	-	(1.772)	-	-	-	1.772	-	-	-
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	51	-	1.368	-	-	-	(937)	482	-	482
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	-	-	234	-	-	-	(234)	-	-	-
Utile (perdita) complessivi del quarto trimestre 2016	-	-	-	(23)	(1.469)	15.296	20.845	34.649	132	34.781
<i>Saldi al 31 dicembre 2016</i>	55.431	11.323	112.386	(24)	(5.022)	33.497	466.153	673.744	3.794	677.538
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.318	-	-	-	-	1.318	-	1.318
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	250	-	2.585	-	-	-	-	2.835	-	2.835
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	187	-	3.498	-	-	-	-	3.685	-	3.685
Acquisto Gruppo Inoxpa	-	-	-	-	-	-	-	-	2.320	2.320
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	107	107	(257)	(150)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(21.356)	(21.356)	(427)	(21.783)
Dividendi deliberati di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(499)	(499)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2017	-	-	-	24	-	(32.059)	98.170	66.135	598	66.733
<i>Saldi al 30 settembre 2017</i>	55.868	11.323	119.787	-	(5.022)	1.438	543.074	726.468	5.529	731.997

## **Note illustrative 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 pistoncini 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 Francia, in Portogallo, 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 30 settembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (8 novembre 2017).

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

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2017 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea 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 30 settembre deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

I principi contabili ed i criteri adottati nel bilancio al 30 settembre 2017 potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2017 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 ad 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 siano 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 2016, ad eccezione di quelli adottati a partire dal 1° gennaio 2017 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 2017 ed adottati dal Gruppo*  
A partire dal 2017 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- *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.
- *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.
- *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.

b) *Nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2017, ma non rilevanti per il Gruppo:*

- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2014–2016* - In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso alcuni cambiamenti minori al IFRS 12 (*Disclosure of interests in other entities*). 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.
- 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.

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

- *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.* In data 21 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche al principio, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni. Le modifiche saranno applicabili dal 1° gennaio 2018; è consentita l'applicazione anticipata.
- *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.
- *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). In data 12 aprile 2016 lo IASB ha pubblicato delle modifiche al principio "Clarification to IFRS 15", chiarendo alcune disposizioni e fornendo ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità per coloro che applicheranno per la prima volta il nuovo standard.
- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2014–2016* - In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso alcuni cambiamenti minori ai principi IFRS 1 (*First-Time Adoption of IFRS*), e IAS 28 (*Investments in Associates and Joint Ventures*) e un'interpretazione IFRIC (*Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*). 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 le principali modifiche segnaliamo quelle relative all'IFRIC 22, che indirizza l'uso dei tassi di cambio in transazioni in cui i corrispettivi in valuta siano pagati o ricevuti in anticipo. Tali emendamenti troveranno applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2018.
- *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 16 si applica dal 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 "Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti".

- *Modifiche allo IAS 40 – Transfer of Investment Property.* In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo IAS 40, le modifiche sono volte a chiarire quando sia possibile modificare la destinazione d'uso di un investimento immobiliare.
- *IFRS 17 – Insurance Contracts.* Lo IASB ha pubblicato in data 18 maggio 2017 il nuovo standard che sostituisce l'IFRS 4, emesso nel 2004. Il nuovo principio mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori, ma non solo, dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. L'IFRS 17 si applica a partire dal 1° gennaio 2021, è consentita l'applicazione anticipata.
- *IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatment.* In data 8 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'interpretazione entrerà in vigore il 1° gennaio 2019.

Alla data attuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora terminato il processo di omologa relativamente ai nuovi principi ed emendamenti applicabili ai bilanci degli esercizi che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2017.

Sta proseguendo l'analisi degli effetti dell'applicazione del IFRS 15 (*Revenue recognition*) sebbene allo stato attuale non sono emersi effetti significativi dall'applicazione del nuovo principio. Relativamente all'applicazione del IFRS 16 (leasing), nella nota 34 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 sono evidenziati gli effetti sui debiti al lordo dell'attualizzazione. Sulla base delle analisi in corso non sono attesi impatti di rilievo sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria dall'adozione nel 2018 degli altri nuovi principi ed emendamenti applicabili.



## **Note illustrative al bilancio consolidato al 30 settembre 2017**

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	42
2. Informazioni settoriali	44
3. Acquisizioni di partecipazioni	51
4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino	51
5. Immobili, impianti e macchinari	51
6. Patrimonio netto	52
7. Proventi ed oneri finanziari	52
8. Utile per azione	54
9. Transazioni con parti correlate	54
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	57

## 1. Area di consolidamento e avviamento

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 30/09/17</u>
General Pump Inc.	Minneapolis (USA)	1.854	Acqua	100,00%
Hammelmann GmbH	Oelde (Germania)	25	Acqua	100,00%
Hammelmann Australia Pty Ltd (1)	Melbourne (Australia)	472	Acqua	100,00%
Hammelmann Corporation Inc (1)	Miamisburg (USA)	39	Acqua	100,00%
Hammelmann S. L. (1)	Saragozza (Spagna)	500	Acqua	100,00%
Hammelmann Pumps Systems Co Ltd (1)	Tianjin (Cina)	871	Acqua	90,00%
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda (1)	San Paolo (Brasile)	765	Acqua	100,00%
Inoxihp S.r.l.	Nova Milanese (MI)	119	Acqua	52,72%
NLB Corporation Inc.	Detroit (USA)	12	Acqua	100,00%
NLB Poland (2)	Varsavia (Polonia)	1	Acqua	100,00%
Inoxpa S.A.	Banyoles (Spagna)	23.000	Acqua	100,00%
Suministros Tecnicos Y Alimentarios S.L. (3)	Bilbao (Spagna)	96	Acqua	66,25%
Inoxpa India Private Ltd (3)	Pune (India)	6.779	Acqua	100,00%
Candigra Vision Process Equipment PVT Ltd (4)	Maharashtra (India)	403	Acqua	99,98%
Inoxpa Solutions France (3)	Gleize (Francia)	1.451	Acqua	100,00%
Inoxpa Solution Portugal Lda (3)	Vale de Cambra (Portogallo)	600	Acqua	100,00%
STA Portuguesa Maquinas Para Industria Alim. Lda (3)	Vale de Cambra (Portogallo)	160	Acqua	100,00%
Inoxpa (UK) Ltd (3)	Eastbourne (UK)	1.942	Acqua	100,00%
Inoxpa Solutions Moldova (3)	Chisinau (Moldavia)	317	Acqua	66,67%
Inoxpa Australia Proprietary Ltd (3)	Capalaba (Australia)	584	Acqua	100,00%
Inoxpa Colombia SAS (3)	Bogotà (Colombia)	133	Acqua	83,29%
Inoxpa Italia S.r.l. (3)	Mirano (VE)	100	Acqua	100,00%
Inoxpa Middle East FZCO (3)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	253	Acqua	60,00%
Inoxpa Skandinavien A/S (3)	Horsens (Danimarca)	134	Acqua	100,00%
Inoxpa South Africa Proprietary Ltd (3)	Gauteng (Sud Africa)	104	Acqua	100,00%
Inoxpa Special Processing Equipment Co. Ltd (3)	Jianxing (Cina)	1.647	Acqua	100,00%
Inoxpa Ukraine (3)	Kiev (Ucraina)	113	Acqua	100,00%
Inoxpa USA Inc (3)	Santa Rosa (USA)	1.426	Acqua	100,00%
Inoxrus (3)	San Pietroburgo (Russia)	814	Acqua	100,00%
STARINOX (5)	Mosca (Russia)	1.242	Acqua	55,00%
SCI Suali (3)	Gleize (Francia)	503	Acqua	100,00%
Mariotti & Pecini S.r.l.	Sesto Fiorentino (FI)	100	Acqua	60,00%
SIT S.p.A.	S. Ilario d'Enza (RE)	105	Acqua	65,00%
Interpump Hydraulics S.p.A.	Calderara di Reno (BO)	2.632	Olio	100,00%
AVI S.r.l. (6)	Varedo (MB)	10	Olio	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (6)	Lugo (RA)	47	Olio	100,00%
Unidro S.a.r.l. (7)	Barby (Francia)	8	Olio	100,00%
Copa Hydrosystem Ood (7)	Troyan (Bulgaria)	3	Olio	95,00%
Hydrocar Chile S.A. (6)	Santiago (Cile)	129	Olio	90,00%
Hydroven S.r.l. (6)	Tezze sul Brenta (VI)	200	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (6)	Caxia do Sul (Brasile)	13.996	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (6)	Ennery (Francia)	76	Olio	99,77%

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 30/09/17</u>
Interpump Hydraulics India Private Ltd (6)	Hosur (India)	682	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZCO (6)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	326	Olio	100,00%
Interpump South Africa Pty Ltd (6)	Johannesburg (Sud Africa)	-	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics (UK) Ltd. (6)	Kidderminster (Regno Unito)	13	Olio	100,00%
Mega Pacific Pty Ltd (8)	Newcastle (Australia)	335	Olio	65,00%
Mega Pacific NZ Pty Ltd (8)	Mount Maunganui (Nuova Zelanda)	557	Olio	65,00%
Muncie Power Prod. Inc. (6)	Muncie (USA)	784	Olio	100,00%
American Mobile Power Inc. (9)	Fairmount (USA)	3.410	Olio	100,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (6)	Tezze sul Brenta (VI)	2.000	Olio	100,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (6)	Wuxi (Cina)	2.095	Olio	65,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (6)	Atessa (CH)	520	Olio	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (10)	Strasburgo (Francia)	162	Olio	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (10)	Meinerzhagen (Germania)	52	Olio	100,00%
Hypress S.r.l. (10)	Atessa (CH)	50	Olio	100,00%
IMM Hydro Est (10)	Cateau Cluj Napoca (Romania)	3.155	Olio	100,00%
Tekno Tubi S.r.l. (10)	Terre del Reno (FE)	100	Olio	100,00%
Tubiflex S.p.A.	Orbassano (TO)	515	Olio	80,00%
Walvoil S.p.A.	Reggio Emilia	7.692	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Corp.(11)	Tulsa (USA)	137	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Shanghai Co. Ltd (11)	Shanghai (Cina)	1.872	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Pvt Ltd (11)	Bangalore (India)	683	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea (11)	Pyeongtaek (Corea del Sud)	453	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power France S.a.r.l. (11)	Vritz (Francia)	10	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Australasia (11)	Melbourne (Australia)	7	Olio	100,00%
Galtech Canada Inc. (11)	Terrebone Quebec (Canada)	76	Olio	100,00%
HC Hydraulics Technologies(P) Ltd (11)	Bangalore (India)	4.120	Olio	100,00%
HTIL (11)	Hong Kong	98	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Dongguan Co. Ltd (12)	Dongguan (Cina)	3.720	Olio	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (in liquidazione) (8)	Kidderminster(Regno Unito)	1	Olio	100,00%
Bristol Hose Ltd (in liquidazione) (8)	Bristol (Regno Unito)	18	Olio	100,00%
E.I. Holdings Ltd (in liquidazione) (8)	Bath (Regno Unito)	127	Olio	100,00%
Endeavour International Ltd (in liquidazione) (8)	Bath (Regno Unito)	69	Olio	100,00%
Hypress Africa Pty Ltd (in liquidazione) (6)	Boksburg (Sud Africa)	-	Olio	100,00%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	28	Altri	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH

(2) = controllata da NLB Corporation

(3) = controllata da Inoxpa S.A.

(4) = controllata da Inoxpa India Private Ltd

(5) = controllata da Inoxrus

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

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

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

(8) = controllata da Interrump Hydraulics (UK) Ltd.

(9) = controllata da Muncie Power Inc.

(10) = controllata da IMM Hydraulics Ltd

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

(12) = controllata da HTIL

Sono state consolidate per la prima volta le società del Gruppo Inoxpa (Settore Acqua) per otto mesi essendo stata acquisito il 3 febbraio, Mariotti & Pecini S.r.l. per 4 mesi essendo stata acquistata il 12 giugno e Bristol Hose (Settore Olio) per l'intero periodo.

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. Analogamente il socio minoritario di Tubiflex S.p.A. ha il diritto e l'obbligo di cedere le proprie quote alla data di approvazione del bilancio del 2018 sulla base dei risultati della società del bilancio del 2018. Il socio di minoranza di Mega Pacific Pty Ltd e di Mega Pacific NZ Pty Ltd ha il diritto e l'obbligo di cedere le proprie azioni entro 90 giorni dal 29 luglio 2021 sulla base dei risultati dell'ultimo bilancio precedente all'esercizio dell'opzione. Il socio minoritario di Mariotti & Pecini S.r.l. ha il diritto e l'obbligo di cedere le proprie quote a partire dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 sulla base dei risultati dell'ultimo bilancio precedente all'esercizio dell'opzione. Il socio minoritario di Inoxpa Solution Moldova ha il diritto di cedere le proprie quote a partire da ottobre 2020 sulla base della situazione patrimoniale più recente della società.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, Inoxihp, Tubiflex, Mega Pacific Australia, Mega Pacific Nuova Zelanda, Mariotti & Pecini ed Inoxpa Solution Moldova sono state consolidate al 100%, iscrivendo un debito relativo alla stima del valore attuale del prezzo di esercizio delle opzioni determinato sulla base del business plan della società. Eventuali successive variazioni del debito relative 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 nei primi nove mesi del 2017 sono stati i seguenti:

	Saldo al <u>31/12/2016</u>	Incrementi (Decrementi) <u>del periodo</u>	Variazioni per <u>differenze cambio</u>	Saldo al <u>30/09/2017</u>
Settore Acqua	160.621	42.624	(4.596)	198.649
Settore Olio	<u>230.087</u>	<u>1.046</u>	<u>(3.286)</u>	<u>227.847</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>390.708</u>	<u>43.670</u>	<u>(7.882)</u>	<u>426.496</u>

Gli incrementi dei primi nove mesi del 2017 del Settore Acqua si riferiscono all'acquisizione del Gruppo Inoxpa e di Mariotti & Pecini, mentre gli incrementi del Settore Olio si riferiscono all'acquisizione di Bristol Hose ed ad un adeguamento del prezzo pagato per Teknotubi.

## **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 ed ai sindaci della Capogruppo 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 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. Le pompe ed i sistemi ad altissima pressione sono usati per la pulizia di superfici, navi, tubi di vario tipo, ma anche per la sbavatura, il taglio e la rimozione di cemento, asfalto e vernice da superfici in pietra, cemento o metallo e per il taglio di materiali solidi. . Inoltre il Settore comprende omogeneizzatori ad alta pressione, miscelatori, agitatori, pompe a pistoni, valvole ed altri macchinari 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.

**Informazioni settoriali Interpump Group**
**(Importi espressi in €000)**
**Progressivo al 30 settembre (nove mesi)**

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	520.478	446.244	298.221	246.778	-	-	-	-	818.699	693.022
Vendite intersettoriali	276	201	1.276	879	-	-	(1.552)	(1.080)	-	-
<b>Totale vendite nette</b>	<b>520.754</b>	<b>446.445</b>	<b>299.497</b>	<b>247.657</b>	-	-	<b>(1.552)</b>	<b>(1.080)</b>	<b>818.699</b>	<b>693.022</b>
Costo del venduto	(342.081)	(297.799)	(164.596)	(141.496)	-	-	1.558	1.086	(505.119)	(438.209)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>178.673</b>	<b>148.646</b>	<b>134.901</b>	<b>106.161</b>	-	-	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>313.580</b>	<b>254.813</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>34,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>45,0%</i>	<i>42,9%</i>					<i>38,3%</i>	<i>36,8%</i>
Altri ricavi netti	7.926	6.791	3.987	3.771	-	-	(95)	(8)	11.818	10.554
Spese commerciali	(41.568)	(36.536)	(34.623)	(26.874)	-	-	86	2	(76.105)	(63.408)
Spese generali ed amministrative	(54.406)	(51.391)	(37.840)	(29.254)	(4)	(17)	3	-	(92.247)	(80.662)
Altri costi operativi	(1.637)	(1.915)	(566)	(341)	-	-	-	-	(2.203)	(2.256)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>88.988</b>	<b>65.595</b>	<b>65.859</b>	<b>53.463</b>	<b>(4)</b>	<b>(17)</b>	-	-	<b>154.843</b>	<b>119.041</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,7%</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,6%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>18,9%</i>	<i>17,2%</i>
Proventi finanziari	4.239	4.353	7.815	2.180	-	1	(1.235)	(1.377)	10.819	5.157
Oneri finanziari	(8.279)	(7.031)	(10.271)	(4.406)	-	-	1.235	1.377	(17.315)	(10.060)
Dividendi	-	-	35.500	29.201	-	-	(35.500)	(29.201)	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(188)	(28)	2	32	-	-	-	-	(186)	4
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>84.760</b>	<b>62.899</b>	<b>98.905</b>	<b>80.470</b>	<b>(4)</b>	<b>(16)</b>	<b>(35.500)</b>	<b>(29.201)</b>	<b>148.161</b>	<b>114.142</b>
Imposte sul reddito	(27.814)	(23.028)	(21.212)	(17.589)	-	26	-	-	(49.026)	(40.591)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>56.946</b>	<b>39.861</b>	<b>77.693</b>	<b>62.881</b>	<b>(4)</b>	<b>10</b>	<b>(35.500)</b>	<b>(29.201)</b>	<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
<b>Attribuibile a:</b>										
Azionisti della Capogruppo	56.453	39.445	77.221	62.751	(4)	10	(35.500)	(29.201)	98.170	73.005
Azionisti di minoranza delle società controllate	493	416	472	130	-	-	-	-	965	546
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>56.946</b>	<b>39.861</b>	<b>77.693</b>	<b>62.881</b>	<b>(4)</b>	<b>10</b>	<b>(35.500)</b>	<b>(29.201)</b>	<b>99.135</b>	<b>73.551</b>
<b>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</b>										
Ammortamenti e svalutazioni	23.241	22.233	12.755	10.077	-	-	-	-	35.996	32.310
Altri costi non monetari	1.350	1.285	1.231	1.279	-	-	-	-	2.581	2.564

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

**Terzo trimestre**

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	164.634	144.089	95.314	76.465	-	-	-	-	259.948	220.554
Vendite intersettoriali	80	65	375	337	-	-	(455)	(402)	-	-
<b>Totale vendite nette</b>	<b>164.714</b>	<b>144.154</b>	<b>95.689</b>	<b>76.802</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(455)</b>	<b>(402)</b>	<b>259.948</b>	<b>220.554</b>
Costo del venduto	(108.505)	(95.864)	(53.230)	(42.578)	-	-	458	405	(161.277)	(138.037)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>56.209</b>	<b>48.290</b>	<b>42.459</b>	<b>34.224</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>98.671</b>	<b>82.517</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>34,1%</i>	<i>33,5%</i>	<i>44,4%</i>	<i>44,6%</i>					<i>38,0%</i>	<i>37,4%</i>
Altri ricavi netti	2.564	2.343	1.141	982	-	-	-	(5)	3.705	3.320
Spese commerciali	(12.773)	(12.192)	(10.771)	(8.233)	-	-	(3)	2	(23.547)	(20.423)
Spese generali ed amministrative	(17.137)	(17.063)	(12.010)	(9.221)	(1)	(7)	-	-	(29.148)	(26.291)
Altri costi operativi	(760)	(996)	(71)	(62)	-	-	-	-	(831)	(1.058)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>28.103</b>	<b>20.382</b>	<b>20.748</b>	<b>17.690</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.850</b>	<b>38.065</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>21,7%</i>	<i>23,0%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>18,8%</i>	<i>17,3%</i>
Proventi finanziari	1.280	1.034	3.666	641	-	-	(413)	(485)	4.533	1.190
Oneri finanziari	(2.280)	(2.063)	(3.797)	(992)	-	-	413	485	5.664	(2.570)
Dividendi			-	1	-	-	-	(1)	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(156)	3	(65)	40	-	-	-	-	(221)	43
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>26.947</b>	<b>19.356</b>	<b>20.552</b>	<b>17.380</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>47.498</b>	<b>36.728</b>
Imposte sul reddito	(8.555)	(6.956)	(6.068)	(5.356)	-	-	-	-	(14.623)	(12.312)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>18.392</b>	<b>12.400</b>	<b>14.484</b>	<b>12.024</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
<b>Attribuibile a:</b>										
Azionisti della Capogruppo	18.240	12.162	14.307	11.983	(1)	(7)	-	(1)	32.546	24.137
Azionisti di minoranza delle società controllate	152	238	177	41	-	-	-	-	329	279
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>18.392</b>	<b>12.400</b>	<b>14.484</b>	<b>12.024</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>32.875</b>	<b>24.416</b>
<b>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</b>										
Ammortamenti e svalutazioni	7.965	8.072	4.162	3.359	-	-	-	-	12.127	11.431
Altri costi non monetari	493	257	115	(60)	-	-	-	-	608	197

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

	<u>Olio</u>		<u>Acqua</u>		<u>Altri</u>		<u>Eliminazioni</u>		<u>Interpump Group</u>	
	30 Settembre 2017	31 Dicembre 2016	30 Settembre 2017	31 Dicembre 2016	30 Settembre 2017	31 Dicembre 2016	30 Settembre 2017	31 Dicembre 2016	30 Settembre 2017	31 Dicembre 2016
<b>Attività del settore</b>	<b>842.214</b>	<b>812.397</b>	<b>690.009</b>	<b>587.459</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	<b>(173.293)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>1.359.479</b>	<b>1.226.349</b>
Attività disponibili per la vendita	-	-	785	-	-	-	-	-	785	-
<b>Totale attivo del settore (A)</b>	<b>842.214</b>	<b>812.397</b>	<b>690.794</b>	<b>587.459</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	<b>(173.293)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>1.360.264</b>	<b>1.226.349</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti									153.478	197.891
<b>Totale attivo</b>									<b>1.513.742</b>	<b>1.424.240</b>
<b>Passività del settore</b>	<b>362.918</b>	<b>341.131</b>	<b>98.148</b>	<b>81.148</b>	<b>560</b>	<b>564</b>	<b>(173.293)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>288.333</b>	<b>248.787</b>
Passività disponibili per la vendita	-	-	200	-	-	-	-	-	200	-
<b>Totale passivo del settore (B)</b>	<b>362.918</b>	<b>341.131</b>	<b>98.348</b>	<b>81.148</b>	<b>560</b>	<b>564</b>	<b>(173.293)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>288.533</b>	<b>248.787</b>
Debiti per pagamento partecipazioni									51.797	42.761
Debiti bancari									7.354	2.396
Debiti finanziari fruttiferi di interessi									434.061	452.758
<b>Totale passivo</b>									<b>781.745</b>	<b>746.702</b>
<b>Totale attivo netto (A-B)</b>	<b>479.296</b>	<b>471.266</b>	<b>592.446</b>	<b>506.311</b>	<b>(11)</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.071.731</b>	<b>977.562</b>
<b><u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u></b>										
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	86	72	246	272	-	-	-	-	332	344
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	463.611	466.820	319.203	258.242	-	-	-	-	782.814	725.062



Il confronto per Settore a parità di area di consolidamento dei primi nove mesi del è il seguente:

	Olio		Acqua	
	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	500.544	446.244	254.005	246.778
Vendite intersettoriali	276	201	1.272	879
<b>Totale vendite nette</b>	<b>500.820</b>	<b>446.445</b>	<b>255.277</b>	<b>247.657</b>
Costo del venduto	(330.886)	(297.799)	(141.648)	(141.496)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>169.934</b>	<b>148.646</b>	<b>113.629</b>	<b>106.161</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	33,9%	33,3%	44,5%	42,9%
Altri ricavi netti	7.606	6.791	2.596	3.771
Spese commerciali	(38.711)	(36.536)	(27.955)	(26.874)
Spese generali ed amministrative	(51.782)	(51.391)	(30.884)	(29.254)
Altri costi operativi	(1.626)	(1.915)	(526)	(341)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>85.421</b>	<b>65.595</b>	<b>56.860</b>	<b>53.463</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	17,1%	14,7%	22,3%	21,6%
Proventi finanziari	4.279	4.353	3.221	2.180
Oneri finanziari	(7.991)	(7.031)	(5.182)	(4.406)
Dividendi	748	-	35.500	29.201
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(188)	(28)	(12)	32
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>82.269</b>	<b>62.899</b>	<b>90.387</b>	<b>80.470</b>
Imposte sul reddito	(26.743)	(23.028)	(18.129)	(17.589)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>55.526</b>	<b>39.861</b>	<b>72.258</b>	<b>62.881</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della Capogruppo	55.033	39.445	72.100	62.751
Azionisti di minoranza delle società controllate	493	416	158	130
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>55.526</b>	<b>39.861</b>	<b>72.258</b>	<b>62.881</b>

Il confronto per Settore a parità di area di consolidamento del terzo trimestre è il seguente:

	Olio		Acqua	
	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	164.646	144.089	79.259	76.465
Vendite intersettoriali	80	65	376	337
<b>Totale vendite nette</b>	<b>164.726</b>	<b>144.154</b>	<b>79.635</b>	<b>76.802</b>
Costo del venduto	(108.592)	(95.864)	(45.201)	(42.578)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>56.134</b>	<b>48.290</b>	<b>34.434</b>	<b>34.224</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>34,1%</i>	<i>33,5%</i>	<i>43,2%</i>	<i>44,6%</i>
Altri ricavi netti	2.563	2.343	901	982
Spese commerciali	(12.780)	(12.192)	(8.451)	(8.233)
Spese generali ed amministrative	(17.065)	(17.063)	(9.529)	(9.221)
Altri costi operativi	(760)	(996)	(61)	(62)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>28.092</b>	<b>20.382</b>	<b>17.294</b>	<b>17.690</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>21,7%</i>	<i>23,0%</i>
Proventi finanziari	1.415	1.034	2.171	641
Oneri finanziari	(2.380)	(2.063)	(2.240)	(992)
Dividendi	(24)	-	-	1
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(156)	3	(64)	40
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>26.947</b>	<b>19.356</b>	<b>17.161</b>	<b>17.380</b>
Imposte sul reddito	(8.554)	(6.956)	(5.152)	(5.356)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>18.393</b>	<b>12.400</b>	<b>12.009</b>	<b>12.024</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della Capogruppo	18.241	12.162	11.916	11.983
Azionisti di minoranza delle società controllate	152	238	93	41
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>18.393</b>	<b>12.400</b>	<b>12.009</b>	<b>12.024</b>

I flussi di cassa per settori di attività dei primi nove mesi del sono i seguenti:

€000	Settore Olio		Settore Acqua		Settore Altri		Totale	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Flussi di cassa da:								
Attività operative	61.201	63.058	43.606	26.570	(8)	2	104.799	89.630
Attività di investimento	(31.799)	(29.751)	(73.347)	(34.993)	-	1	(105.146)	(64.743)
Attività di finanziamento	(40.298)	(19.754)	(4.739)	44.945	-	-	(45.037)	25.191
Totale	<u>(10.896)</u>	<u>13.553</u>	<u>(34.480)</u>	<u>36.522</u>	<u>(8)</u>	<u>3</u>	<u>(45.384)</u>	<u>50.078</u>

L'attività di investimento del Settore Olio nel 2017 include esborsi per 7.281 €000 relativi ad acquisizioni di partecipazioni (19.257 €000 nei primi nove mesi del 2016). L'attività di investimento dei primi nove mesi del 2017 del Settore Acqua include esborsi per acquisto di partecipazioni per 69.840 €000 (27.502 €000 nei primi nove mesi del 2016).

L'attività di finanziamento dei primi nove mesi del 2017 include rimborsi di finanziamenti infragruppo dal Settore Olio al Settore Acqua per 5.600 €000 (nel primi nove mesi del 2016 c'erano invece erogazioni di finanziamenti infragruppo dal Settore Acqua al Settore Olio per 11.850 €000). I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Olio includono il pagamento di dividendi a società del Settore Acqua per €000 26.500 (nessun pagamento nei primi nove mesi del 2016). Inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2016 comprendevano le uscite relative all'acquisto di

azioni proprie per 43.308 €000 (nessun esborso nei primi nove mesi del 2017) e gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 9.008 €000 (2.835 €000 nei primi nove mesi del 2017). Nel 2017 l'attività di finanziamento del Settore Acqua dei primi nove mesi include anche il valore delle azioni proprie cedute per l'acquisizione di partecipazioni per 3.685 €000 (5.516 €000 nei primi nove mesi del 2016). I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua includono il pagamento di dividendi per 21.744 €000 (20.150 nei primi nove mesi del 2016).

### 3. Acquisizioni di partecipazioni

Per le acquisizioni di partecipazioni avvenute nei primi nove mesi del 2017, si fa riferimento a quanto già riportato nel Resoconto intermedio di gestione del secondo trimestre. Il *fair value* delle attività e delle passività acquisite a luglio 2016 attraverso l'acquisizione di Tekno Tubi e Mega Pacific, che, come consentito dall'IFRS 3, era stato determinato al 31 dicembre 2016 in via provvisoria, può al 30 settembre 2017 essere considerato definitivo.

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

	30/09/2017	31/12/2016
	€000	€000
Valore lordo rimanenze	319.420	286.141
Fondo svalutazione magazzino	<u>(32.730)</u>	<u>(28.596)</u>
Rimanenze	<u>286.690</u>	<u>257.545</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	<i>Primi nove mesi del 2017</i>	<i>Anno 2016</i>
		€000
Saldi di apertura	28.596	27.154
Differenza cambi	(846)	171
Variazione area di consolidamento	5.017	1.256
Accantonamenti del periodo	595	2.329
Utilizzi del periodo per perdite	(632)	(2.314)
Utilizzi del periodo per eccedenze	-	-
Saldo di chiusura	<u>32.730</u>	<u>28.596</u>

### 5. Immobili, impianti e macchinari

#### *Acquisti e alienazioni*

Durante i primi nove mesi del 2017 Interpump Group ha acquistato cespiti per 55.179 €000 dei quali 20.107 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (43.243 €000 nei primi nove mesi del 2016, dei quali 8.869 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nei primi nove mesi del 2017 cespiti per un valore netto contabile di 4.096 €000 (4.228 €000 nei primi nove mesi del 2016). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 2.465 €000 (1.604 €000 nei primi nove mesi del 2016).

### *Impegni contrattuali*

Al 30 settembre 2017 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 4.111 €000 (3.135 €000 al 30 settembre 2016).

## **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 55.868 €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 30 settembre 2017 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 1.651.752 azioni pari all'1,5170% del capitale, acquistate ad un costo medio di €12,4967.

### *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 primi nove mesi del 2017, il Gruppo non ha acquistato azioni proprie (n. 3.407.000 azioni proprie acquistate nei primi nove mesi del 2016 per un importo pari a 43.308 €000).

### *Azioni proprie cedute*

Nell'ambito dell'esercizio dei piani di stock option sono state esercitate n. 480.000 opzioni che hanno comportato un incasso di 2.835 €000 (nei primi nove mesi del 2016 erano state esercitate n. 1.703.000 opzioni per un incasso di 9.008 €000). Inoltre nel corso dei primi nove mesi del 2017 sono state cedute n. 150.000 azioni proprie per il pagamento di una parte della partecipazione in Mariotti & Pecini (n. 449.160 azioni nei primi nove mesi del 2016 per acquisto di partecipazioni).

### *Dividendi*

In data 17 maggio 2017 è stato pagato il dividendo ordinario (data stacco 15 maggio) di € 0,20 per azione (€0,19 nel 2016).

## **7. Proventi e oneri finanziari**

Il dettaglio del primi nove mesi del è il seguente:

	2017	2016
	€000	€000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	248	280
Interessi attivi su altre attività	30	43
Utili su cambi	10.359	4.737
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	113	70
Altri proventi finanziari	<u>69</u>	<u>27</u>
Totale proventi finanziari	<u>10.819</u>	<u>5.157</u>

	2017	2016
	€000	€000
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	2.628	3.162
Interessi passivi su <i>put options</i>	451	441
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	178	784
<i>Tobin Tax</i>	-	107
Perdite su cambi	13.989	5.428
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	26
Altri oneri finanziari	69	112
Totale oneri finanziari	<u>17.315</u>	<u>10.060</u>
Totale oneri finanziari netti	<u>6.496</u>	<u>4.903</u>

Il dettaglio del terzo trimestre è il seguente:

	2017	2016
	€000	€000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	84	98
Interessi attivi su altre attività	7	20
Utili su cambi	4.455	1.065
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	(15)	5
Altri proventi finanziari	2	2
Totale proventi finanziari	<u>4.533</u>	<u>1.190</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	795	946
Interessi passivi su <i>put options</i>	170	145
Perdite su cambi	4.693	1.460
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	5
Altri oneri finanziari	6	14
Totale oneri finanziari	<u>5.664</u>	<u>2.570</u>
Totale oneri finanziari netti	<u>1.131</u>	<u>1.380</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>Primi nove mesi del</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>98.170</u>	<u>73.005</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.872.982	106.086.476
Utile per azione base dei primi nove mesi (€)	<u>0,919</u>	<u>0,688</u>
<i>Terzo trimestre</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>32.546</u>	<u>24.137</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.107.542	106.350.419
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,304</u>	<u>0,227</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:

<i>Primi nove mesi del</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>98.170</u>	<u>73.005</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.872.982	106.086.476
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.031.828</u>	<u>464.126</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>107.904.810</u>	<u>106.550.602</u>
Utile per azione diluito dei primi nove mesi (€)	<u>0,910</u>	<u>0,685</u>
<i>Terzo trimestre</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>32.546</u>	<u>24.137</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.107.542	106.350.419
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.132.128</u>	<u>661.710</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.239.670</u>	<u>107.012.129</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,301</u>	<u>0,226</u>

(\*) calcolato come numero delle azioni assegnate per i piani di stock option antidilutivi (*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 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 primi nove mesi del 2017 e 2016 sono riportati di seguito:

Primi nove mesi del 2017						
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Vendite nette	818.699	825	-	660	1.485	0,2%
Costo del venduto	505.119	584	-	8.503	9.087	1,8%
Altri ricavi	11.818	43	-	10	53	0,4%
Spese commerciali	76.105	31	-	714	745	1,0%
Spese generali e amministrative	92.247	4	-	1.068	1.072	1,2%

Primi nove mesi del 2016						
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Vendite nette	693.022	892	-	880	1.772	0,3%
Costo del venduto	438.209	434	-	8.495	8.929	2,0%
Altri ricavi	10.554	44	-	16	60	0,6%
Spese commerciali	63.408	44	-	460	504	0,8%
Spese generali e amministrative	80.662	-	-	725	725	0,9%

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2017 e 2016 sono riportati di seguito:

30 Settembre 2017						
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Crediti commerciali	234.705	1.371	-	509	1.880	0,8%
Altre attività finanziarie	1.761	2	-	-	2	0,1%
Debiti commerciali	127.051	47	-	1.698	1.745	1,4%

30 Settembre 2016						
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Crediti commerciali	195.100	1.097	-	434	1.531	0,8%
Debiti commerciali	98.901	54	-	361	415	0,4%

### *Rapporti con società controllate non consolidate*

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€000)	Crediti		Ricavi	
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Interpump Hydraulics Perù	986	881	263	521
General Pump China Inc.	289	216	509	415
Interpump Hydraulic Rus	<u>96</u>	<u>-</u>	<u>96</u>	<u>-</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>1.371</u>	<u>1.097</u>	<u>868</u>	<u>936</u>

(€000)	Debiti		Costi	
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Interpump Hydraulics Perù	5	-	116	-
Interpump Hydraulics Rus	1	-	-	-
General Pump China Inc.	<u>42</u>	<u>54</u>	<u>499</u>	<u>478</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>48</u>	<u>54</u>	<u>615</u>	<u>478</u>

(€000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inoxpa Poland Sp ZOO	<u>2</u>	=	=	=
<i>Totale società controllate</i>	<u>2</u>	=	=	=

### *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 3.553 migliaia di euro (3.103 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2016) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Capogruppo per 292 migliaia di euro (69 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2016). I costi per affitti risultano imputati nel costo del venduto per 2.525 €000 (€000 2.319 nei primi nove mesi del 2016), nei costi commerciali per 503 €000 (€000 238 nei primi nove mesi del 2016) e nei costi generali e amministrativi per 525 €000 (€000 546 nei primi nove mesi del 2016). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per 45 €000 (45 €000 nei costi commerciali anche nei primi nove mesi del 2016) e nei costi generali ed amministrativi per 247 €000 (24 €000 nei primi nove mesi del 2016). Nei ricavi delle vendite al 30 settembre 2017 erano presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci o amministratori di società del Gruppo per 660 €000 (880 €000 al 30 settembre 2016). Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per 5.560 €000 (€000 5.886 nei primi nove mesi del 2016).

Il Gruppo inoltre al 30 settembre 2017, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, ha impegni per €000 13.566 (€000 16.934 al 30 settembre 2016).



#### **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 sostanziali modifiche nelle situazioni di contenzioso o di passività potenziali in essere al 31 dicembre 2016.