

# **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017**



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



## Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 31 marzo 2017	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento del primo trimestre 2017	11
- Prospetti contabili e note	21

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

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

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

Capitale Sociale versato: Euro 56.617.232,88

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



## **Consiglio di Amministrazione**

Fulvio Montipò

*Presidente e Amministratore Delegato*

Paolo Marinsek

*Vice Presidente*

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.

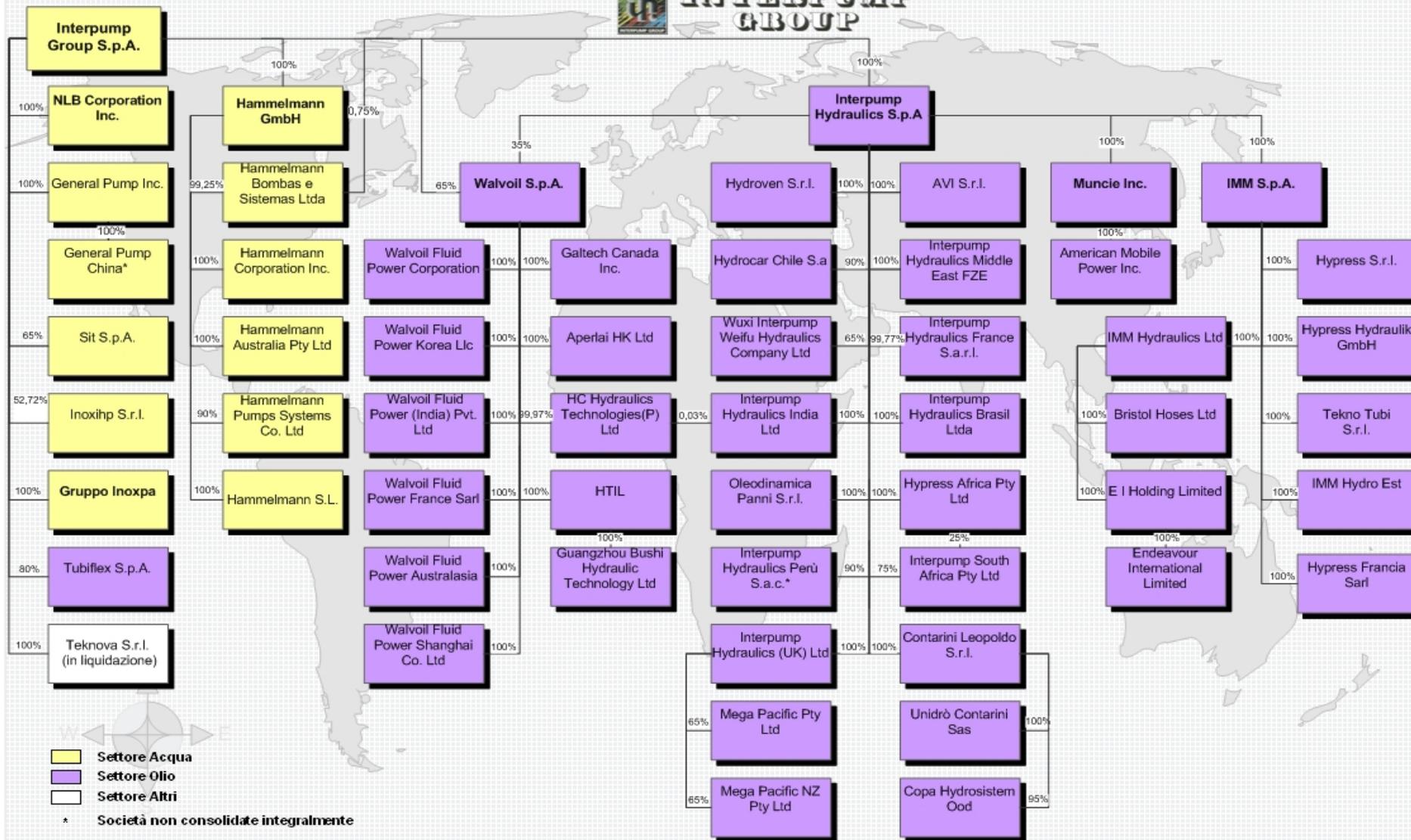
*(a) Membro del Comitato Controllo e Rischi*

*(b) Membro del Comitato per la Remunerazione e Comitato Nomine*

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



# Organigramma Gruppo Interpump al 31/03/2017





## **Resoconto intermedio sulla gestione**



**Commenti degli amministratori sull'andamento  
del primo trimestre 2017**

## INDICATORI DI PERFORMANCE

Il Gruppo monitora la propria gestione utilizzando diversi indicatori di performance che possono non essere comparabili con misure similari 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, nel definire l'allocazione delle risorse e in altre decisioni operative.

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

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

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

Il rendiconto finanziario è presentato con il metodo indiretto.

## Conto economico consolidato del primo trimestre

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>272.741</b>	<b>226.708</b>
Costo del venduto	(168.301)	(144.790)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>104.440</b>	<b>81.918</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>38,3%</i>	<i>36,1%</i>
Altri ricavi operativi	3.853	3.311
Spese commerciali	(25.664)	(20.383)
Spese generali ed amministrative	(31.255)	(26.909)
Altri costi operativi	(561)	(639)
<b>EBIT</b>	<b>50.813</b>	<b>37.298</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,6%</i>	<i>16,5%</i>
Proventi finanziari	3.275	2.387
Oneri finanziari	(4.495)	(4.960)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	35	(56)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>49.628</b>	<b>34.669</b>
Imposte sul reddito	(17.092)	(12.802)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>11,9%</i>	<i>9,6%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	32.132	21.665
Azionisti di minoranza delle società controllate	404	202
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
<b>EBITDA</b>	<b>62.836</b>	<b>47.637</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,0%</i>	<i>21,0%</i>
Patrimonio netto	712.512	608.420
Indebitamento finanziario netto	305.906	274.422
Debiti per acquisto di partecipazioni	50.609	22.823
Capitale investito	1.069.027	905.665
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,1%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>4,6%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,301</b>	<b>0,203</b>

## FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

Le vendite hanno raggiunto 272,7 milioni di euro e sono cresciute del 20,3% rispetto al primo trimestre 2016 (+10,0% a parità di area di consolidamento). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato in crescita del 20,2% rispetto a quello registrato nel primo trimestre 2016 (+12,2% a parità di area di consolidamento); il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite del 20,5% (+5,9% a parità di area di consolidamento).

Analizzando le aree geografiche, l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 22,7%, il Nord America del 6,9%, l'Area Far East e Oceania del 40,0% ed il Resto del Mondo del 35,5%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita dell'8,5% in Europa, del 6,1% in Nord America, del 17,3% nell'Area Far East e Oceania e del 24,5% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 62,8 milioni di euro pari al 23,0% delle vendite. Nel primo trimestre 2016 l'EBITDA era stato pari a 47,6 milioni di euro (21,0% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 31,9% e un miglioramento di 2 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 19,7%.

L'utile netto del primo trimestre 2017 è stato di 32,5 milioni di euro (21,9 milioni di euro nel primo trimestre 2016) con una crescita del 48,8%.

Nel primo trimestre 2017 è stato consolidato per la prima volta il Gruppo Inoxpa per due 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 20 filiali in altri 18 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 76,4 milioni di euro di *enterprise value* più disponibilità liquide nette di circa 13,6 milioni di euro.

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 al primo trimestre 2016 sono state inoltre consolidate la Tubiflex S.p.A., acquisita a maggio 2016, la Teknotubi S.r.l. e la Mega Pacific, acquisite a luglio 2016, tutte appartenenti al Settore Olio.

## VENDITE NETTE

Le vendite nette del primo trimestre 2017 sono state pari a 272,7 milioni di euro, superiori del 20,3% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2016 quando erano state pari a 226,7 milioni di euro (+10,0% a parità di area di consolidamento).

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

### 1° trimestre 2017

(€000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far-East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
Settore Olio	38.032	61.286	42.839	14.733	18.098	174.988
Settore Acqua	<u>8.230</u>	<u>31.226</u>	<u>35.402</u>	<u>13.509</u>	<u>9.386</u>	<u>97.753</u>
Totale	<u>46.262</u>	<u>92.512</u>	<u>78.241</u>	<u>28.242</u>	<u>27.484</u>	<u>272.741</u>

### 1° trimestre 2016

Settore Olio	29.019	54.848	36.467	8.887	16.394	145.615
Settore Acqua	<u>6.738</u>	<u>22.476</u>	<u>36.702</u>	<u>11.286</u>	<u>3.891</u>	<u>81.093</u>
Totale	<u>35.757</u>	<u>77.324</u>	<u>73.169</u>	<u>20.173</u>	<u>20.285</u>	<u>226.708</u>

### Variazioni percentuali 2017/2016

Settore Olio	+31,1%	+11,7%	+17,5%	+65,8%	+10,4%	+20,2%
Settore Acqua	+22,1%	+38,9%	-3,5%	+19,7%	+141,2%	+20,5%
Totale	+29,4%	+19,6%	+6,9%	+40,0%	+35,5%	+20,3%

Le variazioni percentuali a parità di area di consolidamento sono le seguenti:

Settore Olio	+10,4%	+7,0%	+17,1%	+33,5%	+10,3%	+12,2%
Settore Acqua	+18,3%	+6,9%	-4,8%	+4,6%	+84,3%	+5,9%
Totale	+11,9%	+7,0%	+6,1%	+17,3%	+24,5%	+10,0%

## REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 61,7% del fatturato (63,9% nel primo trimestre 2016). I costi di produzione, che sono ammontati a 70,8 milioni di euro (60,8 milioni di euro nel primo trimestre 2016, che però non includeva i costi del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose, di Tubiflex, di Teknotubi e di Mega Pacific), sono stati pari al 25,9% delle vendite (26,8% 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 97,5 milioni di euro (84,0 milioni di euro nell'analogo periodo del 2016, che però non includevano i costi del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose, di Tubiflex, di Teknotubi e di Mega Pacific). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 35,8% rispetto al 37,0% del primo trimestre 2016 e quindi con un miglioramento di 1,2 punti percentuali.

Le spese commerciali a parità di area di consolidamento sono risultate superiori del 10,3% rispetto al primo trimestre 2016, con un'incidenza sulle vendite invariata rispetto al primo trimestre 2016.

Le spese generali ed amministrative a parità di area di consolidamento sono risultate superiori del 3,3% rispetto al primo trimestre 2016, mentre la loro incidenza percentuale sulle vendite è diminuita di 0,8 punti percentuali.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 65,9 milioni di euro (57,7 milioni di euro nel primo trimestre 2016 che però non includeva i costi del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose, di Tubiflex, di Teknotubi e di Mega Pacific). A parità di area di consolidamento si è registrato un incremento del 3,9 %, a causa di un aumento del costo pro-capite del 2,1% e di un aumento del numero medio di dipendenti di 86 unità. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel primo trimestre 2017 è stato pari a 5.520 unità (4.927 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 4.841 nel primo trimestre 2016. L'aumento del numero medio dei dipendenti del primo trimestre 2017, al netto di quelli delle nuove società, è così composta: più 94 unità in Europa, meno 5 unità negli Stati Uniti e meno 3 unità nel Resto del Mondo.

L'EBITDA è stato pari a 62,8 milioni di euro (23,0% delle vendite) a fronte dei 47,6 milioni di euro del primo trimestre 2016, che rappresentava il 21,0% delle vendite, con una crescita del 31,9% (+19,7 % a parità di area di consolidamento) e con un miglioramento della redditività di 2 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>1° trimestre</i>	<i>% sulle</i>	<i>1° trimestre</i>	<i>% sulle</i>	
	<i>2017</i>	<i>vendite</i>	<i>2016</i>	<i>vendite</i>	<i>Crescita/</i>
	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>Decrescita</i>
Settore Olio	37.155	21,2%	27.676	19,0%	+34,2%
Settore Acqua	25.682	26,2%	19.970	24,5%	+28,6%
Settore Altri	(1)	n.s.	(9)	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b><u>62.836</u></b>	<b><u>23,0%</u></b>	<b><u>47.637</u></b>	<b><u>21,0%</u></b>	<b><u>+31,9%</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.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 50,8 milioni di euro (18,6% delle vendite) a fronte dei 37,3 milioni di euro del primo trimestre 2016 (16,5% delle vendite), con una crescita del 36,2% (+ 23,5% a parità di area di consolidamento).

Il tax rate del periodo è stato pari al 34,4% (36,9% nel primo trimestre 2016). Il decremento rispetto al primo trimestre 2016 è dovuto principalmente alla riduzione dell'aliquota IRES in Italia dal 27,5% al 24%.

L'utile netto del primo trimestre 2017 è stato di 32,5 milioni di euro (21,9 milioni di euro nel primo trimestre 2016), con una crescita del 48,8%. L'utile per azione base è passato da euro 0,203 del primo trimestre 2016 a euro 0,301 del primo trimestre 2017, con una crescita del 48,3%.

Il capitale investito è passato da 977,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 1.069,0 milioni di euro al 31 marzo 2017, essenzialmente per le nuove acquisizioni. Il ROCE non annualizzato è stato del 4,8% (4,1% nel primo trimestre 2016). Il ROE non annualizzato è stato del 4,6% (3,6% nel primo trimestre 2016).

## CASH FLOW

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

	<i>1° trimestre</i> 2017 <u>€/000</u>	<i>1° trimestre</i> 2016 <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>	-	161
<b>Posizione finanziaria netta iniziale rettificata</b>	<b>(257.263)</b>	<b>(254.826)</b>
Liquidità generata dalla gestione reddituale	58.705	41.651
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(20.329)	(19.901)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	(4.373)	(5.388)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(9.633)	(8.513)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	154	207
Incremento delle altre immobilizzazioni immateriali	(651)	(657)
Proventi finanziari incassati	106	119
Altri	<u>(244)</u>	<u>(98)</u>
<b>Free cash flow</b>	<b>23.735</b>	<b>7.420</b>
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario/liquidità importati	(73.258)	(1.696)
Incasso per cessione di un ramo d'azienda	-	746
Esborsi per acquisto azioni proprie	-	(24.803)
Incasso attività destinate alla vendita	865	-
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	293	110
Incassi per realizzo di immobilizzazioni finanziarie	<u>79</u>	<u>(9)</u>
<b>Liquidità netta generata (impiegata)</b>	<b>(48.286)</b>	<b>(18.232)</b>
Differenze cambio	<u>(357)</u>	<u>(1.364)</u>
<b>Posizione finanziaria netta fine periodo</b>	<b><u>(305.906)</u></b>	<b><u>(274.422)</u></b>

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

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 58,7 milioni di euro (41,7 milioni di euro nel primo trimestre 2016) con una crescita del 40,9%. Il *free cash flow*, che è stato pari a 23,7 milioni di euro nel primo trimestre 2017, è più che triplicato rispetto a quello del primo trimestre 2016 (7,4 milioni di euro).

La posizione finanziaria netta è così composta:

	31/03/2017 <u>€000</u>	31/12/2016 <u>€000</u>	31/03/2016 <u>€000</u>	01/01/2016 <u>€000</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164.448	197.891	110.408	135.130
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(4.834)	(2.396)	(1.864)	(5.735)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(125.979)	(124.784)	(87.983)	(83.833)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	<u>(339.541)</u>	<u>(327.974)</u>	<u>(294.983)</u>	<u>(300.549)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(305.906)</u></b>	<b><u>(257.263)</u></b>	<b><u>(274.422)</u></b>	<b><u>(254.987)</u></b>

Il Gruppo ha inoltre debiti per acquisto partecipazioni pari a 50,6 milioni di euro (42,8 milioni di euro al 31/12/2016 e 22,8 milioni di euro al 31/03/2016). Di questi 14,2 milioni di euro sono relativi a debiti per pagamenti differiti di partecipazioni (6,5 milioni al 31/12/2016) e 36,4 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società

controllate (36,3 milioni al 31/12/2016). E' strategia del Gruppo, nei processi di acquisizione di società target, rilevare pacchetti di maggioranza, sottoscrivendo, per le quote residue, impegni di acquisto il cui prezzo è funzione dei risultati che la società realizzerà negli esercizi successivi, garantendosi così da un lato la permanenza in azienda del management storico e dall'altro massimizzando la crescita della redditività.

## **INVESTIMENTI**

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 28,5 milioni di euro, dei quali 18,3 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (10,9 milioni di euro nel primo trimestre 2016, dei quali 0,1 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 (1,8 milioni di euro al 31/03/2017 e 2,8 milioni di euro al 31/03/2016). Al netto di questi ultimi, gli investimenti sono stati pari a 8,4 milioni di euro nel primo trimestre 2017 (8,0 milioni di euro al 31/03/2016) e si riferiscono al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature, ad eccezione di 0,6 milioni di euro (0,5 milioni nel primo trimestre 2016) relativi alla realizzazione e alla ristrutturazione di stabilimenti produttivi. La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita principalmente dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 14,7 milioni di euro di cui 13,8 milioni di euro tramite acquisizione di partecipazioni (0,7 milioni di euro nel primo trimestre 2016). L'incremento di 0,9 milioni di euro si riferisce principalmente ad investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti.

## **RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 9 del Bilancio Consolidato intermedio al 31 marzo 2017.

## **MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEL 2017**

Oltre all'acquisizione del Gruppo Inoxpa e di Bristol Hose, commentate all'inizio di questa relazione, 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 e la fusione di Dyna Flux S.r.l. in IMM Hydraulics S.p.A..

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

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE 2017**

In data 28 aprile 2017 si è svolta l'Assemblea degli Azionisti di Interpump Group S.p.A. che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2016 nonché la proposta di distribuzione di un dividendo di 0,20 euro per azione ed ha inoltre:

- nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione nelle persone di Fulvio Montipò (Presidente), Paolo Marinsek, Angelo Busani (eletto nella lista presentata da alcuni soci di minoranza), Antonia Di Bella, Franco Garilli, Marcello Margotto, Stefania Petruccioli,

Paola Tagliavini e Giovanni Tamburi. Da notare che la maggioranza degli amministratori eletti sono indipendenti, 6 su 9.

- nominato il nuovo Collegio Sindacale nelle persone di Fabrizio Fagnola (Presidente – eletto nella lista presentata da alcuni soci di minoranza), Alessandra Tronconi e Federica Menichetti.
- approvato la Relazione sulla Politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter D.Lgs. 58/98;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione, per il periodo di diciotto mesi a decorrere dalla data della deliberazione assembleare, ad acquistare azioni proprie sino a concorrenza del numero massimo consentito dalla legge, nonché ad alienare le azioni proprie già acquistate o che saranno in futuro acquistate in esecuzione di tale autorizzazione.

Dopo la chiusura del 1° trimestre 2017 non sono state effettuate operazioni atipiche o non usuali tali da essere menzionate nel presente resoconto o che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 31 marzo 2017.

Sant'Ilario d'Enza, 11 maggio 2017

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

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

Sant'Ilario d'Enza, 11 maggio 2017

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



## **Prospetti contabili e note**



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€000)	<u>Note</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		164.448	197.891
Crediti commerciali		233.075	200.018
Rimanenze	4	284.698	257.545
Crediti tributari		13.677	11.140
Altre attività correnti		10.424	7.686
<b>Totale attività correnti</b>		<b><u>706.322</u></b>	<b><u>674.280</u></b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5	317.878	300.921
Avviamento	1	419.585	390.708
Altre immobilizzazioni immateriali		42.845	30.039
Altre attività finanziarie		1.948	790
Crediti tributari		1.737	1.740
Imposte differite attive		24.772	24.108
Altre attività non correnti		2.177	1.654
<b>Totale attività non correnti</b>		<b><u>810.942</u></b>	<b><u>749.960</u></b>
Attività destinate alla vendita		2.634	-
<b>Totale attività</b>		<b><u>1.519.898</u></b>	<b><u>1.424.240</u></b>

(€000)	<u>Note</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali		126.338	109.004
Debiti bancari		4.834	2.396
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		125.979	124.784
Strumenti finanziari derivati		10	36
Debiti tributari		30.353	18.126
Altre passività correnti		60.970	49.772
Fondi rischi ed oneri		3.625	3.620
<b>Totale passività correnti</b>		<b>352.109</b>	<b>307.738</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		339.541	327.974
Passività per benefit ai dipendenti		19.385	19.311
Imposte differite passive		52.036	47.755
Altre passività non correnti		41.197	41.058
Fondi rischi ed oneri		2.918	2.866
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>455.077</b>	<b>438.964</b>
Passività destinate alla vendita		200	-
<b>Totale passività</b>		<b>807.386</b>	<b>746.702</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	6		
Capitale sociale		55.459	55.431
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		113.099	112.386
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura		(6)	(24)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(5.022)	(5.022)
Riserva di conversione		33.210	33.497
Altre riserve		498.285	466.153
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>706.348</b>	<b>673.744</b>
Patrimonio netto delle minoranze		6.164	3.794
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>712.512</b>	<b>677.538</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.519.898</b>	<b>1.424.240</b>

## Conto economico consolidato del primo trimestre

(€000)	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Vendite nette</b>		<b>272.741</b>	<b>226.708</b>
Costo del venduto		(168.301)	(144.790)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>104.440</b>	<b>81.918</b>
Altri ricavi netti		3.853	3.311
Spese commerciali		(25.664)	(20.383)
Spese generali ed amministrative		(31.255)	(26.909)
Altri costi operativi		(561)	(639)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>		<b>50.813</b>	<b>37.298</b>
Proventi finanziari	7	3.275	2.387
Oneri finanziari	7	(4.495)	(4.960)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		35	(56)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>		<b>49.628</b>	<b>34.669</b>
Imposte sul reddito		(17.092)	(12.802)
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		32.132	21.665
Azionisti di minoranza delle società controllate		404	202
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
Utile per azione base	8	0,301	0,203
Utile per azioni diluito	8	0,298	0,201

## Conto economico consolidato complessivo del primo trimestre

(€000)	2017	2016
<b>Utile consolidato del periodo (A)</b>	<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	3	7
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>22</u>	<u>24</u>
<i>Totale</i>	25	31
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	(282)	(10.902)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(1)	(17)
<i>Imposte relative</i>	<u>(7)</u>	<u>(10)</u>
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>(265)</u></b>	<b><u>(10.898)</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo (A) + (B)</b>	<b><u>32.271</u></b>	<b><u>10.969</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	31.863	10.968
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>408</u>	<u>1</u>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>32.271</u></b>	<b><u>10.969</u></b>

## Rendiconto finanziario consolidato del primo trimestre

(€000)	2017	2016
<b>Flussi di cassa dalle attività operative</b>		
Utile prima delle imposte	49.628	34.669
<i>Rettifiche per componenti non monetarie:</i>		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(893)	(598)
Ammortamenti, perdite e ripristini di valore	11.742	10.287
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	448	344
Esborsi per immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	(1.826)	(2.786)
Incassi da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	2.226	2.940
Perdite (Utili) da partecipazioni	(35)	56
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	144	(217)
Oneri (proventi) finanziari netti	1.220	2.573
Altri	-	-
	<u>62.654</u>	<u>47.268</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(25.299)	(17.603)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(12.041)	(10.945)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	12.638	3.259
Interessi passivi pagati	(880)	(1.186)
Differenze cambio realizzate	313	(668)
Imposte pagate	(3.382)	(3.763)
<b>Liquidità netta dalle attività operative</b>	<b>34.003</b>	<b>16.362</b>
<b>Flussi di cassa dalle attività di investimento</b>		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta	(62.440)	(1.696)
Cessione di partecipazioni e rami d'azienda comprensivo della liquidità ceduta	-	746
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(9.415)	(8.482)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	154	207
Incassi dalla vendita di attività destinate alla vendita	865	-
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(651)	(657)
Proventi finanziari incassati	106	119
Altri	(223)	(140)
<b>Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento</b>	<b>(71.604)</b>	<b>(9.903)</b>
<b>Flussi di cassa dell'attività di finanziamento</b>		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	1.827	(651)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	-	(24.803)
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	293	110
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(51)	-
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	79	(9)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(543)	(684)
<b>Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento</b>	<b>1.605</b>	<b>(26.037)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(35.996)</b>	<b>(19.578)</b>

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(35.996)</b>	<b>(19.578)</b>
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	115	(1.434)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	-	161
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>159.614</u></b>	<b><u>108.544</u></b>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	31/03/2017	31/12/2016
	€000	€000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	164.448	197.891
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	<u>(4.834)</u>	<u>(2.396)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>159.614</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	-	-	344	-	-	-	-	344	-	344
Acquisto azioni proprie	(1.056)	-	(23.747)	-	-	-	-	(24.803)	-	(24.803)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	12	-	98	-	-	-	-	110	-	110
Dividendi distribuiti a terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(828)	(828)
Utile (perdita) complessivi del primo trimestre 2016	-	-	-	21	-	(10.718)	21.665	10.968	1	10.969
<i>Saldi al 31 marzo 2016</i>	54.988	11.323	115.650	8	(3.501)	11.939	413.369	603.776	4.644	608.420
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.389	-	-	-	-	1.389	-	1.389
Acquisto azioni proprie	(716)	-	(19.561)	-	-	-	1.772	(18.505)	-	(18.505)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	925	-	9.392	-	-	-	(937)	9.380	-	9.380
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	234	-	5.516	-	-	-	(234)	5.516	-	5.516
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(20.054)	(20.054)	(274)	(20.328)
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	43	52	95	(1.040)	(945)
Utile (perdita) complessivi aprile-dicembre 2016	-	-	-	(32)	(1.521)	21.515	72.185	92.147	464	92.611
<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	-	-	448	-	-	-	-	448	-	448
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	28	-	265	-	-	-	-	293	-	293
Dividendi deliberati a terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
Minoranze di Inoxpa acquisite	-	-	-	-	-	-	-	-	2.462	2.462
Utile (perdita) complessivi del primo trimestre 2017	-	-	-	18	-	(287)	32.132	31.863	408	32.271
<i>Saldi al 31 marzo 2017</i>	55.459	11.323	113.099	(6)	(5.022)	33.210	498.285	706.348	6.164	712.512

## **Note al bilancio consolidato**

### ***Informazioni generali***

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

Il Gruppo produce e commercializza pompe a 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 31 marzo 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (11 maggio 2017).

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

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

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

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2017 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) per i bilanci interinali. I prospetti di bilancio sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state predisposte in forma condensata applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS. Il bilancio consolidato al 31 marzo deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

I principi contabili ed i criteri adottati nel bilancio al 31 marzo 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 a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di

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

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

### **Principi contabili**

I principi contabili adottati sono quelli descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 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 2016, 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. E' consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 "Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti".

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 dall'adozione nel 2018 degli altri nuovi principi ed emendamenti applicabili.

## **Note al bilancio consolidato al 31 marzo 2017**

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	35
2. Informazioni settoriali	37
3. Acquisizioni di partecipazioni	42
4. Fondo obsolescenza magazzino	45
5. Immobili, impianti e macchinari	45
6. Patrimonio netto	45
7. Proventi ed oneri finanziari	46
8. Utile per azione	46
9. Transazioni con parti correlate	47
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	49

## 1. Area di consolidamento e avviamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2017 include la Capogruppo e le seguenti società controllate:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i> <i>€/000</i>	<i>Settore</i>	<i>Percentuale di possesso</i> <i>al 31/03/17</i>
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%
Inoxpa Grup S.l.U	Banyoles (Spagna)	3.095	Acqua	100,00%
Inoxpa S.A.(11)	Banyoles (Spagna)	23.000	Acqua	100,00%
Suministros Tecnicos Y Alimentarios S.L. (12)	Bilbao (Spagna)	96	Acqua	66,25%
Inoxpa India Private Ltd (12)	Pune (India)	6.779	Acqua	100,00%
Candigra Vision Process Equipment PVT Ltd (13)	Maharashtra (India)	403	Acqua	99,98%
Inoxpa Solutions France (12)	Gleize (Francia)	1.451	Acqua	100,00%
Inoxpa Solution Portugal Lda (12)	Vale de Cambra (Portogallo)	600	Acqua	100,00%
STA Portuguesa Maquinas Para Industria Alim. Lda (12)	Vale de Cambra (Portogallo)	160	Acqua	100,00%
Inoxpa (UK) Ltd (12)	Eastbourne (UK)	1.942	Acqua	100,00%
Inoxpa Solutions SRL (12)	Chisinau (Moldavia)	317	Acqua	66,67%
Inoxpa Australia Proprietary Ltd (12)	Capalaba (Australia)	584	Acqua	100,00%
Inoxpa Colombia SAS (12)	Bogotà (Colombia)	133	Acqua	83,29%
Inoxpa Italia S.r.l. (12)	Mirano (VE)	100	Acqua	100,00%
Inoxpa Middle East FZCO (12)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	253	Acqua	60,00%
Inoxpa Skandinavien A/S (12)	Horsens (Danimarca)	134	Acqua	100,00%
Inoxpa South Africa Proprietary Ltd (12)	Gauteng (Sud Africa)	104	Acqua	100,00%
Inoxpa Special Processing Equipment Co. Ltd (12)	Jianxing (Cina)	1.647	Acqua	100,00%
Inoxpa Ukraine (12)	Kiev (Ucraina)	113	Acqua	100,00%
Inoxpa USA Inc (12)	Santa Rosa (USA)	1.426	Acqua	100,00%
Inoxrus (12)	San Pietroburgo (Russia)	814	Acqua	100,00%
STARINOX (14)	Mosca (Russia)	1.242	Acqua	55,00%
SUALI S.LU. (12)	Banyoles (Spagna)	4.494	Acqua	100,00%
SCI Suali (15)	Gleize (Francia)	503	Acqua	100,00%
SIT S.p.A.	S.Illario 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. (2)	Varedo (MB)	10	Olio	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (2)	Lugo (RA)	47	Olio	100,00%
Unidro S.a.r.l. (3)	Barby (Francia)	8	Olio	100,00%
Copa Hydrosystem Ood (3)	Troyan (Bulgaria)	3	Olio	95,00%
Hydrocar Chile S.A. (2)	Santiago (Cile)	129	Olio	90,00%
Hydroven S.r.l. (2)	Tezze sul Brenta (VI)	200	Olio	100,00%
Hypress Africa Pty Ltd (2)	Boksburg (Sud Africa)	412	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (2)	Caxia do Sul (Brasile)	13.996	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (2)	Ennery (Francia)	76	Olio	99,77%

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale €/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso al 31/03/17</u>
Interpump Hydraulics India Private Ltd (2)	Hosur (India)	682	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZCO (2)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	326	Olio	100,00%
Interpump South Africa Pty Ltd (2)	Johannesburg (Sud Africa)	-	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics (UK) Ltd. (2)	Kingswinford (Regno Unito)	13	Olio	100,00%
Mega Pacific Pty Ltd (4)	Newcastle (Australia)	335	Olio	65,00%
Mega Pacific NZ Pty Ltd (4)	Mount Maunganui (Nuova Zelanda)	557	Olio	65,00%
Muncie Power Prod. Inc. (2)	Muncie (USA)	784	Olio	100,00%
American Mobile Power Inc. (5)	Fairmount (USA)	3.410	Olio	100,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (2)	Tezze sul Brenta (VI)	2.000	Olio	100,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (2)	Wuxi (Cina)	2.095	Olio	65,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (2)	Atessa (CH)	520	Olio	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (6)	Strasburgo (Francia)	162	Olio	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (6)	Meinerzhagen (Germania)	52	Olio	100,00%
Hypress S.r.l. (6)	Atessa (CH)	50	Olio	100,00%
IMM Hydro Est (6)	Catcau Cluj Napoca (Romania)	3.155	Olio	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (6)	Halesowen (Regno Unito)	1	Olio	100,00%
Bristol Hose Ltd (7)	Bristol (Regno Unito)	18	Olio	100,00%
E.I. Holdings Ltd (7)	Bath (Regno Unito)	127	Olio	100,00%
Endeavour International Ltd (8)	Bath (Regno Unito)	69	Olio	100,00%
Tekno Tubi S.r.l. (6)	Sant'Agostino (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.(9)	Tulsa (USA)	137	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Shanghai Co. Ltd (9)	Shanghai (Cina)	1.872	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Pvt Ltd (9)	Bangalore (India)	683	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea (9)	Pyeongtaek (Corea del Sud)	453	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power France S.a.r.l. (9)	Vritz (Francia)	10	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Australasia (9)	Melbourne (Australia)	7	Olio	100,00%
Galtech Canada Inc. (9)	Terrebone Quebec (Canada)	76	Olio	100,00%
HC Hydraulics Technologies(P) Ltd (9)	Bangalore (India)	4.120	Olio	100,00%
Aperlai HK Ltd (9)	Hong Kong	77	Olio	100,00%
HTIL (9)	Hong Kong	98	Olio	100,00%
Guangzhou Bushi Hydraulic Technology Ltd (10)	Guangzhou (Cina)	3.720	Olio	100,00%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	28	Altri	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH

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

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

(4) = controllata da Interpump Hydraulics (UK) Ltd.

(5) = controllata da Muncie Power Inc.

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

(7) = controllata da IMM Hydraulics Ltd

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

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

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

(10) = controllata da HTIL

(11) = controllata da Inoxpa Grup S.l

(12) = controllata da Inoxpa S.A.

(13) = controllata da Inoxpa India Private Ltd

(14) = controllata da Inoxrus

(15) = controllata da SUALI S.LU

Sono state consolidate per la prima volta le società del Gruppo Inoxpa (Settore Acqua) per due mesi essendo stata acquisita il 3 febbraio e Bristol Hose (Settore Olio) per l'intero trimestre.

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.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, Inoxihp, Tubiflex, Mega Pacific Australia e Mega Pacific Nuova Zelanda 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 verifichino entro 12 mesi dall'acquisizione e che siano dovute a maggiori o migliori informazioni saranno rilevate a rettifica dell'avviamento, mentre successivamente ai 12 mesi dall'acquisizione le eventuali variazioni saranno rilevate a conto economico.

I movimenti dell'avviamento nel primo trimestre 2017 sono stati i seguenti:

<i>Società:</i>	Saldo al 31/12/2016	Incrementi (Decrementi) del periodo	Variazioni per differenze cambio	Saldo al 31/03/2017
Settore Acqua	160.621	28.525	(601)	188.545
Settore Olio	<u>230.087</u>	<u>567</u>	<u>386</u>	<u>231.040</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>390.708</u>	<u>29.092</u>	<u>(215)</u>	<u>419.585</u>

Gli incrementi del primo trimestre 2017 del Settore Acqua si riferiscono all'acquisizione del Gruppo Inoxpa, mentre gli incrementi del Settore Olio si riferiscono all'acquisizione di Bristol Hose.

## **2. Informazioni settoriali**

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

I valori di trasferimento di componenti o prodotti fra settori sono costituiti dagli effettivi prezzi di vendita fra le società del Gruppo, che corrispondono sostanzialmente ai prezzi praticati alla migliore clientela.

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

## **Settori di attività**

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

*Settore Acqua* . E' costituito per la maggior parte dalle pompe ad alta ed altissima pressione e da sistemi di pompaggio utilizzati in vari settori industriali per il trasporto di fluidi. Le pompe a pistoni ad alta pressione sono il principale componente delle idropultrici professionali. Tali pompe sono inoltre utilizzate per un'ampia gamma di applicazioni industriali comprendenti gli impianti di lavaggio auto, la lubrificazione forzata delle macchine utensili, gli impianti di osmosi inversa per la desalinizzazione dell'acqua marina. Le pompe ed i sistemi ad altissima pressione sono usati per la pulizia di superfici, scafi di navi, tubi di vario tipo, ma anche per la sbavatura di parti metalliche, il taglio e la rimozione di cemento, asfalto e vernice da superfici in pietra, cemento o metallo e per il taglio di materiali solidi. Inoltre il Settore comprende omogeneizzatori ad alta pressione, 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)

**Primo trimestre**

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	174.988	145.615	97.753	81.093	-	-	-	-	272.741	226.708
Vendite intersettoriali	106	57	416	313	-	-	(522)	(370)	-	-
<b>Totale vendite nette</b>	<b>175.094</b>	<b>145.672</b>	<b>98.169</b>	<b>81.406</b>	-	-	<b>(522)</b>	<b>(370)</b>	<b>272.741</b>	<b>226.708</b>
Costo del venduto	(114.970)	(98.211)	(53.856)	(46.950)	-	-	525	371	(168.301)	(144.790)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>60.124</b>	<b>47.461</b>	<b>44.313</b>	<b>34.456</b>	-	-	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>104.440</b>	<b>81.918</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>34,3%</i>	<i>32,6%</i>	<i>45,1%</i>	<i>42,3%</i>					<i>38,3%</i>	<i>36,1%</i>
Altri ricavi netti	2.685	2.314	1.176	998	-	-	(8)	(1)	3.853	3.311
Spese commerciali	(14.027)	(11.658)	(11.642)	(8.725)	-	-	5	-	(25.664)	(20.383)
Spese generali ed amministrative	(18.797)	(16.952)	(12.457)	(9.948)	(1)	(9)	-	-	(31.255)	(26.909)
Altri costi operativi	(450)	(439)	(111)	(200)	-	-	-	-	(561)	(639)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>29.535</b>	<b>20.726</b>	<b>21.279</b>	<b>16.581</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	-	-	<b>50.813</b>	<b>37.298</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,9%</i>	<i>14,2%</i>	<i>21,7%</i>	<i>20,4%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>18,6%</i>	<i>16,5%</i>
Proventi finanziari	1.766	2.132	1.921	703	-	-	(412)	(448)	3.275	2.387
Oneri finanziari	(2.816)	(3.702)	(2.091)	(1.706)	-	-	412	448	(4.495)	(4.960)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(19)	(67)	54	11	-	-	-	-	35	(56)
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>28.466</b>	<b>19.089</b>	<b>21.163</b>	<b>15.589</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	-	-	<b>49.628</b>	<b>34.669</b>
Imposte sul reddito	(9.810)	(7.148)	(7.282)	(5.654)	-	-	-	-	(17.092)	(12.802)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>18.656</b>	<b>11.941</b>	<b>13.881</b>	<b>9.935</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	-	-	<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
<b>Attribuibile a:</b>										
Azionisti della Capogruppo	18.506	11.775	13.627	9.899	(1)	(9)	-	-	32.132	21.665
Azionisti di minoranza delle società controllate	150	166	254	36	-	-	-	-	404	202
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>18.656</b>	<b>11.941</b>	<b>13.881</b>	<b>9.935</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	-	-	<b>32.536</b>	<b>21.867</b>
<b><u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u></b>										
Ammortamenti e svalutazioni	7.562	6.916	4.180	3.371	-	-	-	-	11.742	10.287
Altri costi non monetari	355	497	367	205	-	-	-	-	722	702

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

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	31 Marzo 2017	31 Dicembre 2016								
<b>Attività del settore</b>	<b>842.947</b>	<b>812.397</b>	<b>677.270</b>	<b>587.459</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	<b>(167.950)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>1.352.816</b>	<b>1.226.349</b>
Attività disponibili per la vendita	-	-	2.634	-	-	-	-	-	2.634	-
<b>Totale attivo del settore (A)</b>	<b>842.947</b>	<b>812.397</b>	<b>679.904</b>	<b>587.459</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	<b>(167.950)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>1.355.450</b>	<b>1.226.349</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti									164.448	197.891
<b>Totale attivo</b>									<b>1.519.898</b>	<b>1.424.240</b>
<b>Passività del settore</b>	<b>354.053</b>	<b>341.131</b>	<b>99.561</b>	<b>81.148</b>	<b>559</b>	<b>564</b>	<b>(167.950)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>286.223</b>	<b>248.787</b>
Passività disponibili per la vendita	-	-	200	-	-	-	-	-	200	-
<b>Totale passivo del settore (B)</b>	<b>354.053</b>	<b>341.131</b>	<b>99.761</b>	<b>81.148</b>	<b>559</b>	<b>564</b>	<b>(167.950)</b>	<b>(174.056)</b>	<b>286.423</b>	<b>248.787</b>
Debiti per pagamento partecipazioni									50.609	42.761
Debiti bancari									4.834	2.396
Debiti finanziari fruttiferi di interessi									465.520	452.758
<b>Totale passivo</b>									<b>807.386</b>	<b>746.702</b>
<b>Totale attivo netto (A-B)</b>	<b>488.894</b>	<b>471.266</b>	<b>580.143</b>	<b>506.311</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.069.027</b>	<b>977.562</b>
<b><u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u></b>										
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	85	72	306	272	-	-	-	-	391	344
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	467.554	466.820	316.668	258.242	-	-	-	-	784.222	725.062

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

	Olio		Acqua	
	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	163.378	145.615	85.916	81.093
Vendite intersettoriali	106	57	413	313
<b>Totale vendite nette</b>	<b>163.484</b>	<b>145.672</b>	<b>86.329</b>	<b>81.406</b>
Costo del venduto	(108.264)	(98.211)	(47.961)	(46.950)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>55.220</b>	<b>47.461</b>	<b>38.368</b>	<b>34.456</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,8%</i>	<i>32,6%</i>	<i>44,4%</i>	<i>42,3%</i>
Altri ricavi netti	2.508	2.314	808	998
Spese commerciali	(12.632)	(11.658)	(9.846)	(8.725)
Spese generali ed amministrative	(17.091)	(16.952)	(10.699)	(9.948)
Altri costi operativi	(449)	(439)	(111)	(200)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>27.556</b>	<b>20.726</b>	<b>18.520</b>	<b>16.581</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,9%</i>	<i>14,2%</i>	<i>21,5%</i>	<i>20,4%</i>
Proventi finanziari	1.712	2.132	555	703
Oneri finanziari	(2.335)	(3.702)	(1.097)	(1.706)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(19)	(67)	38	11
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>26.914</b>	<b>19.089</b>	<b>18.016</b>	<b>15.589</b>
Imposte sul reddito	(9.213)	(7.148)	(6.223)	(5.654)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>17.701</b>	<b>11.941</b>	<b>11.793</b>	<b>9.935</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della Capogruppo	17.551	11.775	11.752	9.899
Azionisti di minoranza delle società controllate	150	166	41	36
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>17.701</b>	<b>11.941</b>	<b>11.793</b>	<b>9.935</b>

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

€000	Olio		Acqua		Altri		Totale	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Flussi di cassa da:								
Attività operative	16.817	17.260	17.192	(880)	(6)	(18)	34.003	16.362
Attività di investimento	(8.324)	(7.917)	(63.280)	(1.986)	-	-	(71.604)	(9.903)
Attività di finanziamento	(7.196)	(6.025)	8.801	(20.012)	-	-	1.605	(26.037)
Totale	<u>1.297</u>	<u>3.318</u>	<u>(37.287)</u>	<u>(22.878)</u>	<u>(6)</u>	<u>(18)</u>	<u>(35.996)</u>	<u>(19.578)</u>

L'attività di investimento del primo trimestre 2017 del Settore Olio include esborsi per 1.036 €000 relativi alle nuove acquisizioni ed al pagamento dilazionato di quote minoritarie di società già controllate (1.696 €000 nel primo trimestre 2016), mentre l'attività di investimento del Settore Acqua include esborsi per 61.404 €000 relativi a nuove acquisizioni (nessun esborso nel primo trimestre 2016).

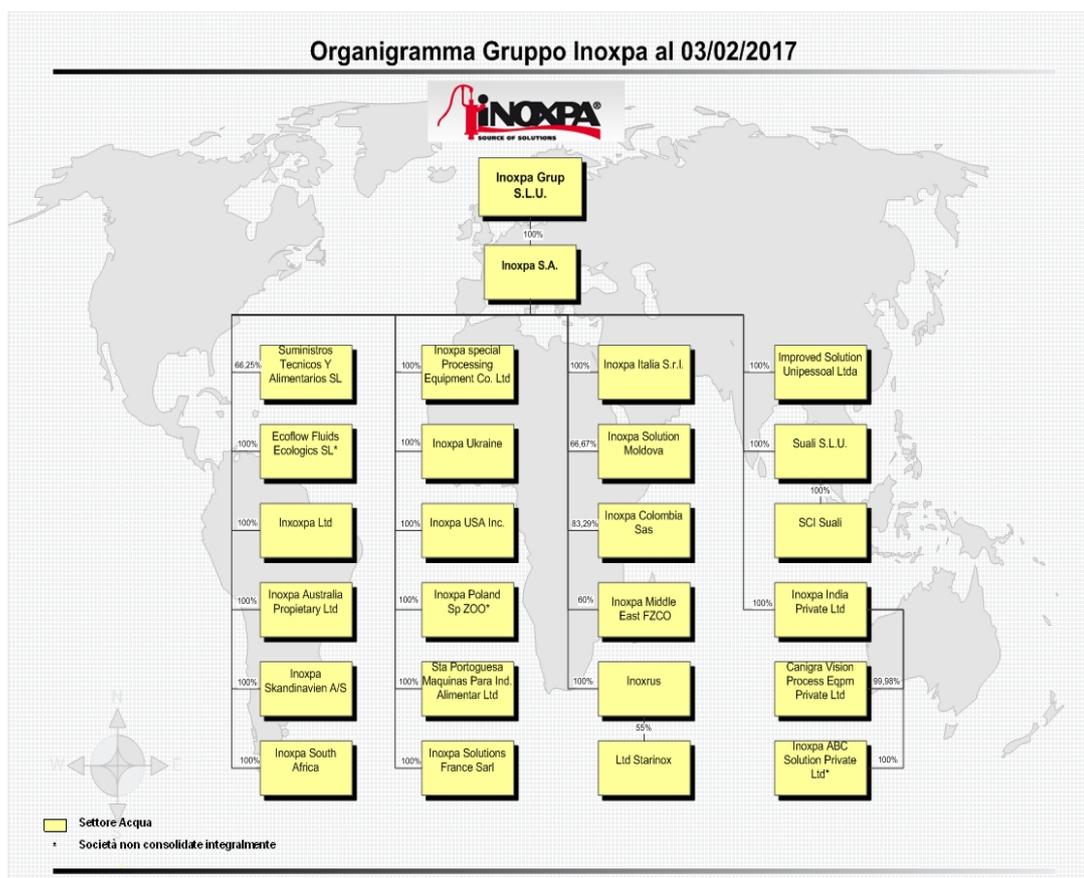
L'attività di finanziamento del primo trimestre 2017 include rimborsi di finanziamenti infragruppo dal Settore Olio al Settore Acqua per 2.000 €000 (3.090 €000 di rimborsi dal Settore Olio al Settore Acqua nel primo trimestre 2016). Inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2017 comprendono gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 293 €000 (110 €000 nel primo trimestre 2016). Nel 2016 inoltre l'attività di finanziamento del Settore Acqua del primo trimestre

includeva anche le uscite relative all'acquisto di azioni proprie per 24.803 €000 (nessun acquisto di azioni proprie nel primo trimestre 2017).

### 3. Acquisizioni di partecipazioni

#### Gruppo Inoxpa

In data 3 febbraio 2017 Interpump Group S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione della Inoxpa Grup S.L.U., Holding del Gruppo Inoxpa. L'organigramma del Gruppo Inoxpa al momento dell'acquisizione era il seguente:



L'elenco delle partecipate detenute direttamente o indirettamente dalla Inoxpa Grup S.L.U al momento dell'acquisizione è il seguente:

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Percentuale di possesso al 03/02/17</u>	<u>Settore</u>
Inoxpa S.A.	Banyoles (Spagna)	100,00%	Acqua
Suministros Tecnicos Y Alimentarios S.L.	Bilbao (Spagna)	66,25%	Acqua
Inoxpa India Private Ltd	Pune (India)	100,00%	Acqua
Candgra Vision Process Equipment PVT Ltd	Maharashtra (India)	99,98%	Acqua
Inoxpa Solutions France	Gleize (Francia)	100,00%	Acqua
Inoxpa Solution Portugal Lda	Vale de Cambra (Portogallo)	100,00%	Acqua
STA Portuguesa Maquinas Para Industria Alim. Lda	Vale de Cambra (Portogallo)	100,00%	Acqua
Inoxpa Solutions SRL	Chisinau (Moldavia)	66,67%	Acqua
Inoxpa (UK) Ltd	Eastbourne (UK)	100,00%	Acqua

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Percentuale di possesso al 03/02/17</u>	<u>Settore</u>
Inoxpa Australia Proprietary Ltd	Capalaba (Australia)	100,00%	Acqua
Inoxpa Colombia SAS	Bogotà (Colombia)	83,29%	Acqua
Inoxpa Italia S.r.l.	Mirano (VE)	100,00%	Acqua
Inoxpa Middle East FZCO	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	60,00%	Acqua
Inoxpa Skandinavien A/S	Horsens (Danimarca)	100,00%	Acqua
Inoxpa South Africa Proprietary Ltd	Gauteng (Sud Africa)	100,00%	Acqua
Inoxpa Special Processing Equipment Co. Ltd	Jianxing (Cina)	100,00%	Acqua
Inoxpa Ukraine	Kiev (Ucraina)	100,00%	Acqua
Inoxpa USA Inc	Santa Rosa (USA)	100,00%	Acqua
Inoxrus	San Pietroburgo (Russia)	100,00%	Acqua
STARINOX	Mosca (Russia)	55,00%	Acqua
SUALI S.LU.	Banyoles (Spagna)	100,00%	Acqua
SCI Suali	Gleize (Francia)	100,00%	Acqua

Nel primo trimestre 2017 il Gruppo Inoxpa ha contribuito ai risultati del Gruppo Interpump per soli due mesi. Le attività e delle passività del Gruppo Inoxpa al momento del primo consolidamento sono state le seguenti:

€000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al fair value	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	24.499	-	24.499
Crediti commerciali	8.816	-	8.816
Rimanenze	14.822	-	14.822
Strumenti finanziari derivati	61	-	61
Crediti tributari	1.768	-	1.768
Altre attività correnti	1.729	-	1.729
Immobili, impianti e macchinari	13.239	4.809	18.048
Altre attività immateriali	1.924	11.887	13.811
Altre attività finanziarie	1.091	-	1.091
Imposte differite attive	1.132	-	1.132
Altre attività non correnti	473	-	473
Altre attività destinate alla vendita	2.164	1.334	3.498
Debiti commerciali	(2.644)	-	(2.644)
Debiti bancari	(355)	-	(355)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(2.780)	-	(2.780)
Debiti tributari	(1.939)	-	(1.939)
Altre passività correnti	(2.465)	-	(2.465)
Fondi per rischi ed oneri (quota corrente)	(26)	-	(26)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota a medio-lungo termine)	(7.804)	-	(7.804)
Imposte differite passive	(220)	(4.611)	(4.831)
Altre passività non correnti	(88)	-	(88)
Passività destinate alla vendita	-	(200)	(200)
Quota di pertinenza di terzi	(2.462)	-	(2.462)
Attività nette acquisite	<u>50.935</u>	<u>13.219</u>	<u>64.154</u>
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>28.525</u>
<b>Totale attività nette acquisite</b>			<b><u>92.679</u></b>
Importo pagato per cassa			85.545
Importo da pagare a breve termine			7.134
<b>Totale costo dell'acquisizione (A)</b>			<b><u>92.679</u></b>

€000	Importi <u>acquisiti</u>	Aggiustamenti <u>al fair value</u>	Valori di carico nella società <u>acquirente</u>
Disponibilità liquide nette acquisite (B)			(13.560)
Importo pagato per cassa			85.545
Stima dell'importo da pagare al conguaglio prezzo			<u>7.134</u>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni</b>			<b><u>79.119</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>79.119</b>

I tassi di cambi utilizzati per la conversione dei bilanci delle controllate del Gruppo Inoxpa al di fuori dell'area UE sono quelli del 31 gennaio 2017.

La valutazione del *fair value* degli immobili, è stata effettuata da un professionista indipendente.

La valutazione del marchio iscritto tra le immobilizzazioni immateriali è stata effettuata internamente.

Le attività destinate alla vendita si riferiscono ad alcuni complessi immobiliari non strumentali del Gruppo Inoxpa per i quali c'è un accordo con gli ex soci per la loro cessione ad un prezzo prestabilito. Le passività destinate alla vendita si riferiscono alle passività connesse ai costi di vendita relativi alla cessione delle attività destinate alla vendita.

### **Bristol Hose**

Gli importi sono espressi in migliaia di euro. Il tasso di cambio utilizzato per la conversione del bilancio è GBP 0,8532.

€000	Importi <u>acquisiti</u>	Aggiustamenti <u>al fair value</u>	Valori di carico nella società <u>acquirente</u>
Disponibilità liquide	97	-	97
Crediti commerciali	515	-	515
Rimanenze	300	-	300
Altre attività correnti	18	-	18
Immobili, impianti e macchinari	226	-	226
Debiti commerciali	(243)	-	(243)
Debiti bancari	(353)	-	(353)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(145)	-	(145)
Debiti tributari	(105)	-	(105)
Altre passività correnti	(26)	-	(26)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota a medio-lungo termine)	<u>(89)</u>	=	<u>(89)</u>
Attività nette acquisite	<u>195</u>		195
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>567</u>
<b>Totale attività nette acquisite pagato per cassa (A)</b>			<b><u>762</u></b>
Indebitamento finanziario netto acquisito (B)			490
Importo pagato per cassa			<u>762</u>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta</b>			<b><u>1.252</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>1.252</b>

L'acquisizione del 100% della Bristol Hose è avvenuta in data 25 gennaio 2017. La società è stata consolidata nel primo trimestre 2017 per tre mesi.

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

	31/03/2017	31/12/2016
	€000	€000
Valore lordo rimanenze	318.264	286.141
Fondo svalutazione magazzino	<u>(33.566)</u>	<u>(28.596)</u>
Rimanenze	<u>284.698</u>	<u>257.545</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	<i>Primo trimestre</i>	<i>Anno</i>
	2017	2016
	€000	€000
Saldi di apertura	28.596	27.154
Differenza cambi	32	171
Variazione area di consolidamento	5.017	1.256
Accantonamenti del periodo	166	2.329
Utilizzi del periodo per perdite	(245)	(2.314)
Utilizzi del periodo per eccedenze	-	-
Saldo di chiusura	<u>33.566</u>	<u>28.596</u>

#### 5. Immobili, impianti e macchinari

##### *Acquisti e alienazioni*

Durante il primo trimestre 2017 Interpump Group ha acquistato cespiti per 28.519 €000, dei quali 18.274 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (10.845 €000 nel primo trimestre 2016 dei quali 15 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nel primo trimestre 2017 cespiti per un valore netto contabile di 1.492 €000 (2.512 €000 nel primo trimestre 2016). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 893 €000 (598 €000 nel primo trimestre 2016).

##### *Impegni contrattuali*

Al 31 marzo 2017 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali pari a 2.479 €000 (3.186 €000 al 31 marzo /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 55.459 €000, in quanto il valore nominale delle azioni proprie acquistate, al netto di quelle vendute, è stato portato in riduzione del capitale sociale in accordo con i principi contabili di riferimento. Al 31 marzo 2017 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 2.227.252 azioni proprie pari al 2,05% 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 primo trimestre 2017 il Gruppo non ha acquistato

azioni proprie (aveva acquistato n. 2.031.000 azioni proprie per un importo pari a 24.802 €000 nel primo trimestre 2016).

*Azioni proprie cedute*

Nel primo trimestre 2017 sono state esercitate n. 54.500 opzioni che hanno comportato un incasso di 293 €000 nell'ambito dei piani di stock options (n. 23.500 nel primo trimestre 2016 che avevano comportato un incasso di 110 €000).

**7. Proventi e oneri finanziari**

	<u>2017</u> €000	<u>2016</u> €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	89	94
Interessi attivi su altre attività	16	13
Utili su cambi	3.048	2.234
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	117	31
Altri proventi finanziari	<u>5</u>	<u>15</u>
Totale proventi finanziari	<u>3.275</u>	<u>2.387</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	851	1.194
Interessi passivi su <i>put options</i>	153	186
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	-	108
<i>Tobin Tax</i>	-	9
Perdite su cambi	3.435	3.397
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	15
Altri oneri finanziari	<u>56</u>	<u>51</u>
Totale oneri finanziari	<u>4.495</u>	<u>4.960</u>
Totale oneri (proventi) finanziari netti	<u>1.220</u>	<u>2.573</u>

**8. Utile per azione**

*Utile per azione base*

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

<i>Primo trimestre</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	32.132	21.665
Numero medio di azioni in circolazione	106.627.388	106.616.877
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,301</u>	<u>0,203</u>

### Utile per azione diluito

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>32.132</u>	<u>21.665</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.627.388	106.616.877
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	1.047.061	1.333.680
Numero medio di azioni (diluito)	<u>107.674.449</u>	<u>107.950.557</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,298</u>	<u>0,201</u>

(\*) calcolato come numero delle azioni assegnate per i piani di stock option non 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, società collegate ed altre parti correlate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Le operazioni tra la Interpump Group S.p.A. e le sue società controllate consolidate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nel bilancio consolidato intermedio e non sono evidenziate in questa nota.

Gli effetti sul conto economico consolidato del Gruppo per il primo trimestre 2017 e 2016 sono riportati di seguito:

Primo trimestre 2017						
	Società controllate		Altre parti correlate		Incidenza	
(€000)	Totale Consolidato	non consolidate	Società collegate	partì correlate	Totale parti correlate	% sulla voce di bilancio
Vendite nette	272.741	261	-	233	494	0,2%
Costo del venduto	168.301	209	-	2.402	2.611	1,6%
Altri ricavi	3.853	19	-	-	19	0,5%
Spese commerciali	25.664	11	-	235	246	1,0%
Spese generali e amministrative	31.255	-	-	444	444	1,4%

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

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2017 e 2016 sono riportati di seguito:

31 Marzo 2017						
(€000)	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
Crediti commerciali	233.075	1.069	-	384	1.453	0,6%
Altre attività finanziarie	1.948	2	-	-	2	0,1%
Debiti commerciali	126.338	85	-	735	820	0,6%

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

*Rapporti con società controllate non consolidate*

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€000)	Crediti		Ricavi	
	31/03/2017	31/03/2016	2017	2016
General Pump China Inc.	131	249	174	162
Interpump Hydraulics Perù	938	969	106	270
<i>Totale società controllate</i>	<u>1.069</u>	<u>1.218</u>	<u>280</u>	<u>432</u>

(€000)	Debiti		Costi	
	31/03/2017	31/03/2016	2017	2016
General Pump China Inc.	85	47	220	156
<i>Totale società controllate</i>	<u>85</u>	<u>47</u>	<u>220</u>	<u>156</u>

(€000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	31/03/2017	31/03/2016	2017	2016
Inoxpa Poland Sp ZOO	2	-	-	-
<i>Totale società controllate</i>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</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 1.186 migliaia di euro (828 migliaia di euro nel primo trimestre 2016) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Capogruppo per 187 migliaia di euro (39 migliaia di euro anche nel primo trimestre 2016). I costi per affitti risultano imputati per €000 834 (€000 640 nel primo trimestre 2016) nel costo del venduto, per €000 172 (€000 70 nel 2016) nei costi commerciali e per 180 €000 (€000 118 nel 2016) nei costi

generali e amministrativi. I costi di consulenza sono stati imputati per €000 15 nei costi commerciali e per €000 172 nei costi generali e amministrativi (€000 15 imputati nei costi commerciali e €000 24 nei costi generali e amministrativi nel 2016). Nelle vendite nette sono presenti €000 233 nei confronti di società correlate con soci di società del Gruppo. Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per €000 1.425 (€000 2.249 nel primo trimestre 2016).

Il Gruppo ha inoltre, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, impegni per €000 14.570 (€000 16.192 al 31 dicembre 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 inoltre sostanziali modifiche nelle situazioni di contenzioso o di passività potenziali in essere al 31 dicembre 2016.