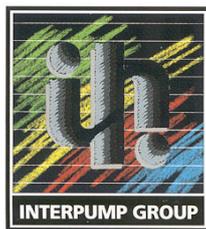


Resoconto intermedio di gestione del quarto trimestre 2019



Interpump Group S.p.A. e società controllate

Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 31 dicembre 2019	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2019	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del quarto trimestre 2019	21
Prospetti contabili e note illustrative	27

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:
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

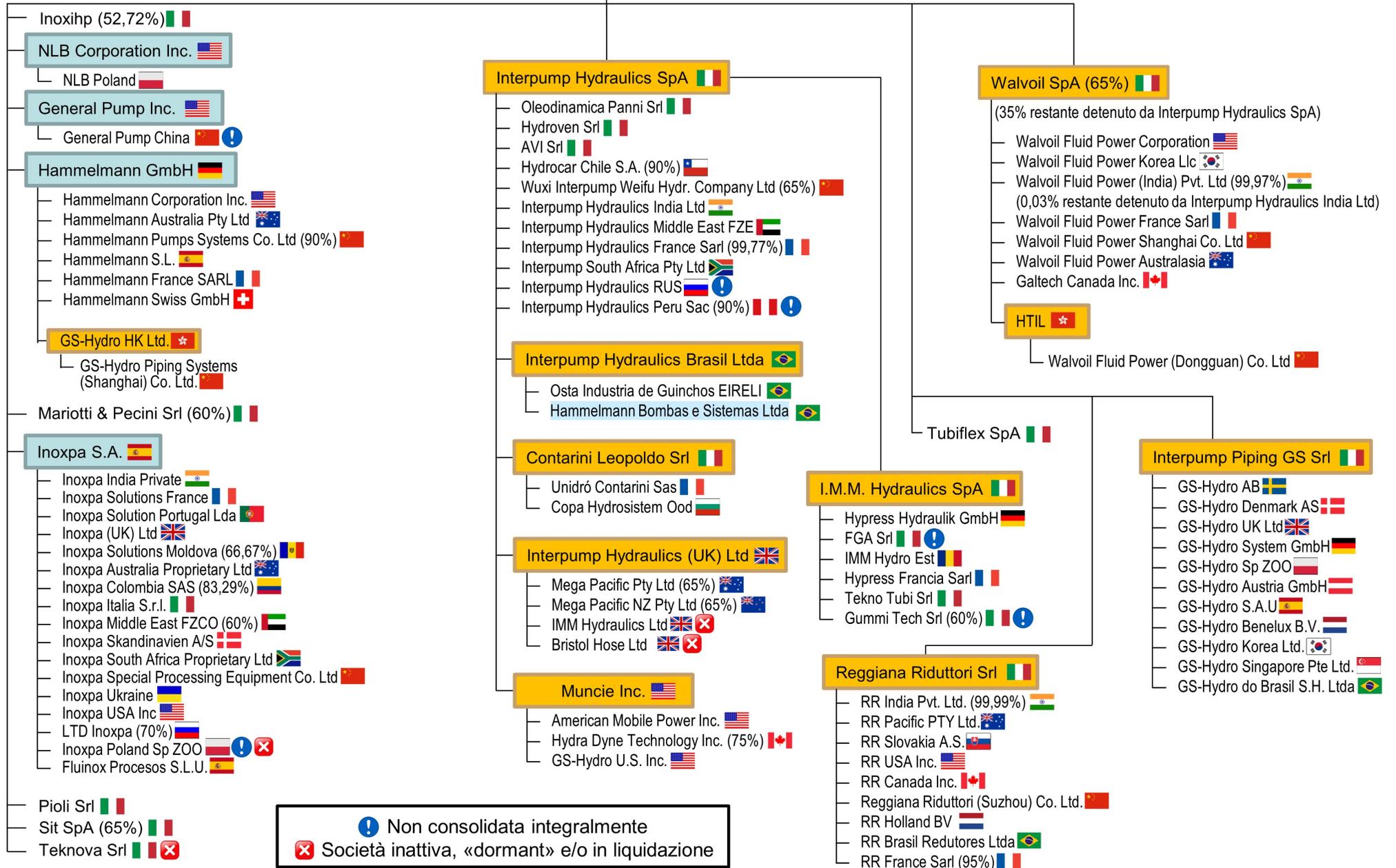
Struttura di gruppo

al 31/12/2019

partecipazioni al 100% se non altrimenti specificato



DIVISIONE ACQUA | DIVISIONE OLIO



Resoconto intermedio sulla gestione

**Commento degli amministratori sull'andamento
dell'esercizio 2019**

INDICATORI DI PERFORMANCE

Il Gruppo utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tali indicatori rappresentano inoltre strumenti che facilitano gli amministratori nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e quindi con esso comparabile. Tali indicatori alternativi di performance sono costituiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 ed adottati da Consob con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015. Essi si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente Resoconto Intermedio di Gestione e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS). Infine, essi risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nella presente Resoconto Intermedio di Gestione.

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, le svalutazioni e gli accantonamenti;
- **Indebitamento finanziario netto (Posizione finanziaria netta):** 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;
- **Free Cash Flow:** rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- **Capitale investito:** calcolato come somma tra Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta, inclusi i Debiti per acquisto partecipazioni;
- **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 dell'esercizio

(€/000)	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vendite nette	1.368.618	1.279.167
Costo del venduto	(866.701)	(805.295)
Utile lordo industriale	501.917	473.872
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>36,7%</i>	<i>37,0%</i>
Altri ricavi operativi	20.115	19.665
Spese commerciali	(124.323)	(117.660)
Spese generali ed amministrative	(145.556)	(135.898)
Altri costi operativi	(4.939)	(3.430)
EBIT	247.214	236.549
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,5%</i>
Proventi finanziari	15.062	11.427
Oneri finanziari	(18.038)	(19.212)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	-	11.369
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(8)	(207)
Risultato di periodo prima delle imposte	244.230	239.926
Imposte sul reddito	(63.499)	(66.064)
Utile consolidato netto del periodo	180.731	173.862
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,6%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	179.299	172.905
Azionisti di minoranza delle società controllate	1.432	957
Utile consolidato del periodo	180.731	173.862
EBITDA	317.890	288.519
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,2%</i>	<i>22,6%</i>
Patrimonio netto	1.055.199	868.905
Indebitamento finanziario netto	370.814	287.339
Debiti per acquisto di partecipazioni	54.286	44.527
Capitale investito	1.480.299	1.200.771
ROCE	16,7%	19,7%
ROE	17,1%	20,0%
Utile per azione base	1,700	1,619

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2019

Le vendite hanno raggiunto 1.368,6 milioni di euro e sono cresciute del 7,0% rispetto al 2018 (+2,8% a parità di area di consolidamento, +1,4% anche a parità di cambi). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato in crescita del 6,9% rispetto a quello registrato nel 2018 (+1,9% a parità di area di consolidamento, +0,8% anche a parità di cambi); il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite del 7,2% (+4,5% a parità di area di consolidamento, +2,5% anche a parità di cambi).

Analizzando le aree geografiche, l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 3,6%, il Nord America del 14,2%, l'Area Far East e Oceania del 9,0% ed il Resto del Mondo del 4,8%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita dell'1,4% in Europa, compresa l'Italia, del 4,9% in Nord America, del 6,7% nell'Area Far East e Oceania e dello 0,3% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 317,9 milioni di euro pari al 23,2% delle vendite. Nel 2018 l'EBITDA era stato pari a 288,5 milioni di euro (22,6% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 10,2%. Occorre inoltre osservare che dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16, che ha comportato la registrazione degli affitti passivi assimilandoli alla contabilizzazione dei leasing finanziari e quindi registrando il debito per i canoni di affitto (attualizzato) per il periodo contrattuale e l'iscrizione nelle immobilizzazioni del diritto d'uso per pari importo. Il diritto d'uso viene ammortizzato sulla durata del contratto, mentre i canoni di affitto sono registrati a riduzione del debito e non più a conto economico, nel quale vengono invece registrati gli ammortamenti. L'EBITDA 2019, omogeneo con i principi contabili applicati nel 2018, sarebbe stato pari a 302,4 milioni di euro (22,1% delle vendite).

L'utile netto del 2019 è stato di 180,7 milioni di euro (173,9 milioni di euro nel 2018). Va notato che nel 2018 era stato registrato un provento finanziario *una tantum* per un avviamento negativo (*badwill*) di 11,4 milioni di euro. L'utile netto è cresciuto dell'11,2% rispetto all'utile netto del 2018 rettificato per questa appostazione di carattere straordinario.

In data 1° marzo 2019 Interpump, tramite la sua controllata Muncie Power Products, ha acquisito il 75% della società Hydra Dyne Tech., con sede in Ontario, Canada. La società produce e commercializza cilindri oleodinamici, valvole e giunti rotanti. I prodotti sono progettati e personalizzati per le esigenze di alcuni tra i più importanti OEM nei settori delle macchine agricole e del movimento terra e delle attività forestali. I giunti rotanti, di cui Hydra Dyne Tech è un riconosciuto specialista, costituiscono una significativa estensione della gamma di componenti oleodinamici di Interpump. Hydra Dyne Tech ha chiuso il bilancio annuale al 31 agosto 2018 con vendite per CAD 35,8 milioni e un EBITDA pari a CAD 6,1 milioni, con una posizione finanziaria netta negativa di CAD 7,2 milioni. Il prezzo pattuito per l'acquisizione del 75% è stato pari a 15,1 milioni di euro; tra le parti sono state concordate opzioni put e call per il trasferimento della quota di minoranza a partire dal 2023. Hydra Dyne è stata consolidata per dieci mesi nel 2019 (Settore Olio).

In data 15 ottobre 2019 è stato acquisito il 100% di Reggiana Riduttori, società con sede in Italia a San Polo d'Enza (RE) con 9 filiali estere (Australia, Brasile, Canada, Cina, Francia, India, Olanda, Slovacchia, USA). Reggiana Riduttori è uno dei leader mondiali nella progettazione e costruzione di sistemi per la trasmissione di potenza: riduttori epicicloidali, motoriduttori e ruote motrici. I principali settori di applicazione sono: industriale, agro-forestale, movimentazione, sollevamento, marino/offshore, mining, green-wind. L'operazione costituisce un radicale ampliamento di orizzonte delle attività del settore trasmissioni di Interpump, già leader mondiale nella produzione di prese di forza (PTO) per l'oleodinamica

mobile. Il fatturato consolidato di Reggiana Riduttori dell'esercizio 2018 è stato pari a 88 milioni di euro, con un EBITDA di 17,2 milioni di euro (20% del fatturato). Interpump Group, a fronte del 100% del capitale sociale di Reggiana Riduttori, ha ceduto n. 3.800.000 azioni proprie valorizzate al prezzo di € 28,74, oltre ad un conguaglio in denaro di 15,8 milioni di euro. Il prezzo così determinato corrisponde ad un Enterprise Value di 125 milioni di euro. Reggiana Riduttori è stata consolidata per tre mesi nel 2019 (Settore Olio).

In data 27 dicembre 2019 Interpump Group ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del controllo di Transtecno, società attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di riduttori e motoriduttori. La società ha sede ad Anzola Emilia (Bologna) e ha filiali in Cina, Paesi Bassi, Spagna, USA e Messico. I prodotti di Transtecno costituiscono una gamma di potenza medio-leggera che trova applicazione in una moltitudine di settori, con specifiche linee progettate per avicoltura, autolavaggi, energie rinnovabili (caldaie a biomassa e pannelli solari). L'approccio modulare adottato nella progettazione facilita l'ottimizzazione dei processi distributivi riducendo l'esigenza di scorte gravose e semplificando le attività dei distributori. Transtecno ha registrato per il 2018 vendite a livello consolidato per 45 milioni di euro, con EBITDA pari a 8,7 milioni di euro, e prevede per il 2019 fatturato in crescita, con una posizione finanziaria netta (PFN) positiva pari ad almeno 2 milioni di euro. Questi risultati fanno di Transtecno, insieme a Reggiana Riduttori, una delle società più profittevoli e solide nello scenario italiano dei riduttori. In data 14 gennaio 2020 si è perfezionata l'operazione (*closing*) con l'acquisizione del 60% di Transtecno. Il prezzo, comprensivo della PFN, è pari a 22 milioni di euro più 488.533 azioni Interpump già in possesso del Gruppo. Per il 40% rimanente sono state concordate opzioni put e call con scadenza a due e a quattro anni. Transtecno sarà consolidata a partire dal 1° gennaio 2020.

VENDITE NETTE

Le vendite nette del 2019 sono state pari a 1.368,6 milioni di euro, superiori del 7,0% rispetto alle vendite del 2018 che erano state pari a 1.279,2 milioni di euro (+2,8% a parità di area di consolidamento e +1,4% anche a parità di cambi).

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>2019</i>						
Settore Olio	179.158	323.390	225.427	87.348	86.924	902.247
Settore Acqua	<u>41.897</u>	<u>163.579</u>	<u>145.602</u>	<u>69.446</u>	<u>45.847</u>	<u>466.371</u>
Totale	<u>221.055</u>	<u>486.969</u>	<u>371.029</u>	<u>156.794</u>	<u>132.771</u>	<u>1.368.618</u>
<i>2018</i>						
Settore Olio	169.162	317.148	184.519	83.358	90.109	844.296
Settore Acqua	<u>43.085</u>	<u>154.248</u>	<u>140.371</u>	<u>60.533</u>	<u>36.634</u>	<u>434.871</u>
Totale	<u>212.247</u>	<u>471.396</u>	<u>324.890</u>	<u>143.891</u>	<u>126.743</u>	<u>1.279.167</u>
Variazioni percentuali 2019/2018						
Settore Olio	+5,9%	+2,0%	+22,2%	+4,8%	-3,5%	+6,9%
Settore Acqua	-2,8%	+6,0%	+3,7%	+14,7%	+25,1%	+7,2%
Totale	+4,1%	+3,3%	+14,2%	+9,0%	+4,8%	+7,0%
Variazioni percentuali 2019/2018 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+4,5%	-0,1%	+6,7%	+0,8%	-4,5%	+1,9%
Settore Acqua	-6,8%	+3,5%	+2,6%	+14,7%	+12,3%	+4,5%
Totale	+2,2%	+1,1%	+4,9%	+6,7%	+0,3%	+2,8%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 63,3% del fatturato (63,0% nel 2018). I costi di produzione, che sono ammontati a 357,8 milioni di euro (335,8 milioni di euro nel 2018 che però non includevano i costi di Fluinox per dodici mesi, di Hydra Dyne per dieci mesi, di Pioli per nove mesi, di Ricci Engineering per sette mesi e di Reggiana Riduttori per tre mesi), sono stati pari al 26,1% delle vendite (26,3% nel 2018). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 508,9 milioni di euro (469,5 milioni di euro nel 2018, che però non includevano i costi di Fluinox per dodici mesi, di Hydra Dyne per dieci mesi, di Pioli per nove mesi, di Ricci Engineering per sette mesi e di Reggiana Riduttori per tre mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 37,2% rispetto al 36,7% nel 2018.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 2,7% rispetto al 2018, con un'incidenza sulle vendite invariata.

Le spese generali ed amministrative, anch'esse a parità di area di consolidamento, sono risultate superiori del 3,2% rispetto al 2018, con un'incidenza sulle vendite superiore di 0,1 punti percentuali.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 319,8 milioni di euro (297,2 milioni di euro nel 2018, che però non includevano i costi di Fluinox per dodici mesi, di Hydra Dyne per dieci mesi, di Pioli per nove mesi, di Ricci Engineering per sette mesi e di Reggiana Riduttori per tre mesi). Il costo del personale a parità di area di consolidamento ha registrato un incremento del 3,1%, a causa di un aumento del numero medio dei dipendenti di 171 unità e di un incremento del costo pro-capite dello 0,4%. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel 2019 è stato pari a 6.921 unità (6.642 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 6.472 unità nel 2018. L'aumento del numero medio dei dipendenti del 2019, al netto di quelli delle nuove società, è così composto: più 125 unità in Europa, più 53 unità nel Nord America e meno 7 unità nel Resto del Mondo.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 317,9 milioni di euro (23,2% delle vendite) a fronte dei 288,5 milioni di euro del 2018, che rappresentava il 22,6% delle vendite, con una crescita del 10,2%. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 23,5% con un miglioramento di 0,9 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>% sulle</i>		<i>% sulle</i>		
	<i>2019</i>	<i>vendite</i>	<i>2018</i>	<i>vendite</i>	<i>Crescita/</i>
	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>Decrescita</i>
Settore Olio	187.168	20,7%	171.002	20,2%	+9,5%
Settore Acqua	<u>130.722</u>	27,9%	<u>117.517</u>	26,9%	+11,2%
Totale	<u>317.890</u>	23,2%	<u>288.519</u>	22,6%	+10,2%

* = 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.

Occorre inoltre osservare, come già rilevato in precedenza, che dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16, che ha comportato la registrazione degli affitti passivi assimilandoli alla contabilizzazione dei leasing finanziari. L'EBITDA 2019, omogeneo con i principi contabili applicati nel 2018, sarebbe stato pari a 302,4 milioni di euro (22,1% delle vendite, 22,3% a parità di area di consolidamento).

Il risultato operativo (EBIT), non influenzato significativamente dal cambio del suddetto principio, è stato pari a 247,2 milioni di euro (18,1% delle vendite) a fronte dei 236,5 milioni del 2018 (18,5% delle vendite), con una crescita del 4,5%.

Il tax rate del periodo è stato pari al 26,0% (28,9% nel 2018 al netto dell'effetto dell'avviamento negativo iscritto nei proventi finanziari).

L'utile netto del 2019 è stato di 180,7 milioni di euro (162,5 milioni di euro nel 2018, al netto dell'effetto dell'avviamento negativo), con una crescita dell'11,2%. L'utile per azione base è passato da euro 1,513 del 2018 al netto dell'effetto dell'avviamento negativo a euro 1,700 del 2019, con una crescita del 12,4%.

Il capitale investito è passato da 1.200,8 milioni di euro al 31 dicembre 2018 a 1.480.299 milioni di euro al 31 dicembre 2019, sostanzialmente per effetto delle acquisizioni di Hydra Dyne e Reggiana Riduttori e per l'iscrizione delle attività relative al diritto d'uso per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16. Il ROCE è stato del 16,7% (19,7% nel 2018). Il ROE è stato del 17,1% (18,9% nel 2018 al netto dell'effetto dell'avviamento negativo).

CASH FLOW

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

	2019 <u>€/000</u>	2018 <u>€/000</u>
Posizione finanziaria netta inizio anno	(287.339)	(273.542)
A rettifica: effetto sulla posizione finanziaria netta iniziale dell'IFRS 16	(68.509)	-
A rettifica: posizione finanziaria netta iniziale delle società non consolidate con il metodo integrale alla fine dell'esercizio precedente	_____ -	_____ (7)
Posizione finanziaria netta iniziale rettificata	<u>(355.848)</u>	<u>(273.549)</u>
Liquidità generata dalla gestione reddituale	233.448	209.753
Quota capitale canoni di leasing pagati (IFRS 16)	(15.324)	-
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(31.801)	(55.085)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	10.928	(5.829)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(72.503)	(65.174)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.886	1.127
Investimenti nelle altre immobilizzazioni immateriali	(3.100)	(4.138)
Proventi finanziari incassati	850	602
Altri	<u>440</u>	<u>927</u>
Free cash flow	<u>124.824</u>	<u>82.183</u>
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(38.969)	(21.079)
Dividendi pagati	(23.876)	(23.115)
Esborsi per acquisto azioni proprie	(78.993)	(54.183)
Incassi per la vendita di attività destinate alla vendita	-	785
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.823	540
Quota capitale canoni di leasing pagati (IFRS 16)	15.324	-
Quota capitale nuovi contratti di leasing sottoscritti (IFRS 16)	(16.420)	-
Rimisurazione ed estinzione anticipata di contratti di leasing (IFRS 16)	247	-
(Erogazioni) rimborsi a (da) società controllate non consolidate	(494)	(200)
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	<u>(126)</u>	<u>(13)</u>
Liquidità netta generata (impiegata)	<u>(14.660)</u>	<u>(15.082)</u>
Differenze cambio	<u>(306)</u>	<u>1.292</u>
Posizione finanziaria netta fine periodo	<u>(370.814)</u>	<u>(287.339)</u>

L'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato l'iscrizione di un debito pari all'importo attualizzato dei canoni di affitto previsti dagli impegni contrattuali pari, al 1° gennaio 2019, a 68,5 milioni di euro.

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 233,4 milioni di euro (209,8 milioni di euro nel 2018) con una crescita dell'11,3%. Il *free cash flow* è stato di 124,8 milioni di euro (82,2 milioni di euro nel 2018) con una crescita del 51,9%.

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

	31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
	€/000	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	233.784	118.140	144.938
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(22.076)	(21.404)	(8.955)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(195.110)	(151.917)	(166.465)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	<u>(387.412)</u>	<u>(232.158)</u>	<u>(243.060)</u>
Totale	<u>(370.814)</u>	<u>(287.339)</u>	<u>(273.542)</u>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 54,3 milioni di euro (44,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Di questi 19,5 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni (3,5 milioni al 31 dicembre 2018) e 34,8 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate (41,0 milioni al 31 dicembre 2018).

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 127,3 milioni di euro, dei quali 26,5 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (80,9 milioni di euro nel 2018, dei quali 7,5 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 (6,3 milioni di euro di investimenti al 31 dicembre 2019 e 7,9 milioni al 31 dicembre 2018).

Inoltre, l'adozione dell'IFRS 16 ha causato un aumento del saldo iniziale delle immobilizzazioni per 68,2 milioni di euro per l'iscrizione del diritto d'uso sui beni in affitto. Il tutto evidenziato nella seguente tabella.

€/000	2019	2018
Incrementi per acquisti immobilizzazioni impiegate nel processo produttivo	78.090	64.859
Incrementi per macchinari noleggiati a clienti	6.278	7.912
Incrementi per leasing finanziari	<u>8.471</u>	<u>571</u>
	92.839	73.342
Incrementi per iscrizione del diritto d'uso su contratti di leasing sottoscritti (IFRS 16)	7.949	-
Incrementi tramite acquisizione di partecipazioni	<u>26.510</u>	<u>7.520</u>
Totale incrementi dell'esercizio	<u>127.298</u>	<u>80.862</u>
Effetto iniziale IFRS 16	68.163	-

Gli incrementi del 2019 includono 26,7 milioni di euro di costruzione di nuovi fabbricati e/o acquisti e di subentri in leasing finanziari di immobili precedentemente in affitto (7,1 milioni nel 2018).

La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 6,1 milioni di euro, dei quali 2,9 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (4,7 milioni di euro nel 2018, dei quali 0,6

milioni di euro tramite l'acquisizione di partecipazioni). L'incremento del 2019 si riferisce per 2,1 milioni di euro all'allocazione del prezzo di acquisto al marchio Hydra Dyne e per il residuo 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 10 del Bilancio Consolidato intermedio al 31 dicembre 2019.

MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEL 2019

Oltre all'acquisizione di Hydra Dyne e Reggiana Riduttori, commentata all'inizio di questa relazione, le altre operazioni che hanno comportato una modifica della struttura del Gruppo sono state l'acquisizione della Pioli S.r.l., di Osta Industria de Guinchos, la fusione di Hypress S.r.l. (controllata al 100%) in IMM Hydraulics S.p.A., la fusione di Montajes Fluinox S.L.U. (controllata al 100%) in Fluinox Procesos S.L.U., la fusione di RW S.r.l. (controllata al 100%) in Pioli S.r.l., e, con effetto 1° aprile 2019, la fusione di Ricci Engineering S.r.l. in Interpump Group S.p.A.. In data 30 dicembre 2019 si è realizzata inoltre la fusione di RR International S.r.l. in Reggiana Riduttori S.r.l.

Il 30 gennaio 2019 è stata costituita Hammelmann France S.a.r.l., controllata al 100% da Hammelmann GmbH ed il 22 marzo 2019 è stata costituita Hammelmann Swiss GmbH anch'essa controllata al 100% da Hammelmann GmbH.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 2019

Dopo il 31 dicembre 2019 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

**Commento degli amministratori sull'andamento
del quarto trimestre 2019**

Conto economico consolidato del quarto trimestre

(€/000)	2019	2018
Vendite nette	342.485	325.591
Costo del venduto	(217.779)	(208.247)
Utile lordo industriale	124.706	117.344
<i>% sulle vendite nette</i>	36,4%	36,0%
Altri ricavi operativi	5.623	5.180
Spese commerciali	(32.760)	(30.764)
Spese generali ed amministrative	(38.445)	(35.997)
Altri costi operativi	(974)	(1.327)
EBIT	58.150	54.436
<i>% sulle vendite nette</i>	17,0%	16,7%
Proventi finanziari	5.706	3.829
Oneri finanziari	(7.097)	(6.896)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	-	(538)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(31)	18
Risultato di periodo prima delle imposte	56.728	50.849
Imposte sul reddito	(11.506)	(14.255)
Utile consolidato del periodo	45.222	36.594
<i>% sulle vendite nette</i>	13,2%	11,2%
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	44.724	36.322
Azionisti di minoranza delle società controllate	498	272
Utile consolidato del periodo	45.222	36.594
EBITDA	77.605	68.749
<i>% sulle vendite nette</i>	22,7%	21,1%
Patrimonio netto	1.055.199	868.905
Indebitamento finanziario netto	370.814	287.339
Debiti per acquisto di partecipazioni	54.286	44.527
Capitale investito	1.480.299	1.200.771
ROCE non annualizzato	3,9%	4,5%
ROE non annualizzato	4,3%	4,2%
Utile per azione base	0,420	0,343

L'area di consolidamento del quarto trimestre 2019 include il Gruppo Reggiana Riduttori, Hydra Dyne, Fluinox e Pioli S.r.l. che non erano presenti nel quarto trimestre 2018.

VENDITE NETTE

Le vendite nette del quarto trimestre 2019 sono state pari a 342,5 milioni di euro, superiori del 5,2% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2018 che ammontarono a 325,6 milioni di euro (- 3,8% a parità di area di consolidamento; e -4,7% anche a parità di cambi).

Le vendite nette del quarto 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>4° trimestre 2019</i>						
Settore Olio	41.339	78.321	56.726	24.178	20.452	221.016
Settore Acqua	<u>10.907</u>	<u>39.866</u>	<u>33.443</u>	<u>22.674</u>	<u>14.579</u>	<u>121.469</u>
Totale	<u>52.246</u>	<u>118.187</u>	<u>90.169</u>	<u>46.852</u>	<u>35.031</u>	<u>342.485</u>
<i>4° trimestre 2018</i>						
Settore Olio	42.341	79.982	47.659	21.318	22.932	214.232
Settore Acqua	<u>12.753</u>	<u>37.028</u>	<u>34.261</u>	<u>14.490</u>	<u>12.827</u>	<u>111.359</u>
Totale	<u>55.094</u>	<u>117.010</u>	<u>81.920</u>	<u>35.808</u>	<u>35.759</u>	<u>325.591</u>
Variazioni percentuali 2019/2018						
Settore Olio	-2,4%	-2,1%	+19,0%	+13,4%	-10,8%	+3,2%
Settore Acqua	-14,5%	+7,7%	+2,4%	+56,5%	+13,7%	+9,1%
Totale	-5,2%	+1,0%	+10,1%	+30,8%	-2,0%	+5,2%
Variazioni percentuali 2019/2018 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	-8,2%	-10,2%	-8,8%	-1,1%	-14,7%	-9,1%
Settore Acqua	-17,9%	+6,0%	-2,4%	+56,5%	-1,4%	+6,4%
Totale	-10,4%	-5,1%	-6,1%	+22,2%	-9,9%	-3,8%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 63,6% del fatturato (64,0% nel quarto trimestre 2018). I costi di produzione, che sono ammontati a 88,9 milioni di euro (88,6 milioni di euro nel quarto trimestre 2018, che però non includevano i costi di produzione del Gruppo Reggiana Riduttori, Hydra Dyne, Fluinox e Pioli), sono stati pari al 25,9% delle vendite (27,2% nell'analogo periodo del 2018) con un'incidenza inferiore di 1,3 punti percentuali. I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 128,9 milioni di euro (119,6 milioni di euro nell'analogo periodo del 2018, che però non includevano i costi di acquisto del Gruppo Reggiana Riduttori, Hydra Dyne, Fluinox e Pioli). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 37,6% rispetto al 36,7% del quarto trimestre 2018.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state inferiori dello 0,6% rispetto al quarto trimestre 2018, ma con un'incidenza sulle vendite superiore di 0,4 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento, sono diminuite dell'1,6% rispetto al quarto trimestre 2018, ma con un'incidenza sulle vendite superiore di 0,2 punti percentuali.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 77,6 milioni di euro (22,7% delle vendite) a fronte dei 68,7 milioni di euro del quarto trimestre 2018, che rappresentava il 21,1% delle vendite, con una crescita del 12,9%. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 23,2% con un miglioramento di 2,1 punti percentuali.

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

	4° trimestre 2019 €/000	% sulle vendite totali*	4° trimestre 2018 €/000	% sulle vendite totali*	Crescita/ Decrescita
Settore Olio	42.570	19,2%	41.149	19,2%	+3,5%
Settore Acqua	<u>35.035</u>	28,6%	<u>27.600</u>	24,5%	+26,9%
Totale	<u>77.605</u>	22,7%	<u>68.749</u>	21,1%	+12,9%

* = 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.

Occorre inoltre osservare, come già rilevato in precedenza, che dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16, che ha comportato la registrazione degli affitti passivi assimilandoli alla contabilizzazione dei leasing finanziari. L'EBITDA 2019, omogeneo con i principi contabili applicati nel 2018, sarebbe stato pari a 73,5 milioni di euro (21,5% delle vendite, 22,0% a parità di area di consolidamento).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 58,2 milioni di euro (17,0% delle vendite) a fronte dei 54,4 milioni di euro del quarto trimestre 2018 (16,7% delle vendite), con una crescita del 6,8%.

Il quarto trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 45,2 milioni di euro (36,6 milioni di euro nel quarto trimestre 2018) con una crescita del 23,6%.

L'utile per azione base è stato di 0,420 euro rispetto agli 0,343 euro del quarto trimestre 2018, con una crescita del 22,4%.

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'esercizio 2020, 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), 14 febbraio 2020

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

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019 – Interpump Group

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, 14 febbraio 2020

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>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
ATTIVITA'			
Attività correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		233.784	118.140
Crediti commerciali		284.842	270.364
Rimanenze	4	408.551	366.480
Crediti tributari		25.027	24.596
Altre attività correnti		9.113	10.931
Totale attività correnti		961.317	790.511
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	484.057	355.488
Avviamento	1	508.033	434.699
Altre immobilizzazioni immateriali		32.830	34.731
Altre attività finanziarie		4.226	2.319
Crediti tributari		1.590	1.664
Imposte differite attive		35.195	29.776
Altre attività non correnti		2.150	2.177
Totale attività non correnti		1.068.081	860.854
Totale attività		2.029.398	1.651.365

(€/000)	<u>Note</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
PASSIVITA'			
Passività correnti			
Debiti commerciali		157.351	177.782
Debiti bancari		22.076	21.404
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		195.110	151.917
Debiti tributari		15.087	19.204
Altre passività correnti		90.635	72.297
Fondi rischi ed oneri		4.055	3.807
Totale passività correnti		484.314	446.411
Passività non correnti			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		387.412	232.158
Passività per benefit ai dipendenti		21.402	19.377
Imposte differite passive		42.074	41.832
Altre passività non correnti		35.940	39.521
Fondi rischi ed oneri		3.057	3.161
Totale passività non correnti		489.885	336.049
Totale passività		974.199	782.460
PATRIMONIO NETTO			
	6		
Capitale sociale		55.460	54.842
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		96.733	71.229
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(7.358)	(5.965)
Riserva di conversione		7.731	3.142
Altre riserve		885.575	729.373
Patrimonio netto di Gruppo		1.049.464	863.944
Patrimonio netto delle minoranze		5.735	4.961
Totale patrimonio netto		1.055.199	868.905
Totale patrimonio netto e passività		2.029.398	1.651.365

Conto economico consolidato dell'esercizio

(€/000)	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vendite nette		1.368.618	1.279.167
Costo del venduto		(866.701)	(805.295)
Utile lordo industriale		501.917	473.872
Altri ricavi netti		20.115	19.665
Spese commerciali		(124.323)	(117.660)
Spese generali ed amministrative		(145.556)	(135.898)
Altri costi operativi		(4.939)	(3.430)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		247.214	236.549
Proventi finanziari	7	15.062	11.427
Oneri finanziari	7	(18.038)	(19.212)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)		-	11.369
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(8)	(207)
Risultato di periodo prima delle imposte		244.230	239.926
Imposte sul reddito		(63.499)	(66.064)
Utile consolidato del periodo		180.731	173.862
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		179.299	172.905
Azionisti di minoranza delle società controllate		1.432	957
Utile consolidato del periodo		180.731	173.862
Utile per azione base	8	1,700	1,619
Utile per azioni diluito	8	1,685	1,602

Conto economico consolidato complessivo dell'esercizio

(€/000)	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utile consolidato dell'esercizio (A)	180.731	173.862
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	4.683	5.454
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	5	(30)
<i>Imposte relative</i>	—	—
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>4.688</u>	<u>5.424</u>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	(1.840)	(304)
<i>Imposte relative</i>	<u>442</u>	<u>72</u>
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>(1.398)</u>	<u>(232)</u>
Utile consolidato complessivo dell'esercizio (A) + (B) + (C)	<u>184.021</u>	<u>179.054</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	182.495	178.279
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>1.526</u>	<u>775</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>184.021</u>	<u>179.054</u>

Conto economico consolidato del quarto trimestre

(€/000)		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vendite nette		342.485	325.591
Costo del venduto		<u>(217.779)</u>	<u>(208.247)</u>
Utile lordo industriale		124.706	117.344
Altri ricavi netti		5.623	5.180
Spese commerciali		(32.760)	(30.764)
Spese generali ed amministrative		(38.445)	(35.997)
Altri costi operativi		<u>(974)</u>	<u>(1.327)</u>
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		58.150	54.436
Proventi finanziari	7	5.706	3.829
Oneri finanziari	7	(7.097)	(6.896)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)		-	(538)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		<u>(31)</u>	<u>18</u>
Risultato di periodo prima delle imposte		56.728	50.849
Imposte sul reddito		<u>(11.506)</u>	<u>(14.255)</u>
Utile netto consolidato del periodo		<u>45.222</u>	<u>36.594</u>
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		44.724	36.322
Azionisti di minoranza delle società controllate		<u>498</u>	<u>272</u>
Utile consolidato del periodo		<u>45.222</u>	<u>36.594</u>
Utile per azione base	8	0,420	0,343
Utile per azioni diluito	8	0,417	0,339

Conto economico consolidato complessivo del quarto trimestre

(€/000)	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utile consolidato del quarto trimestre (A)	45.222	36.594
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>(10.189)</i>	<i>4.732</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(15)</i>	<i>(13)</i>
<i>Imposte relative</i>	<u>—</u>	<u>—</u>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(10.204)</u>	<u>4.719</u>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	<i>(1.840)</i>	<i>(304)</i>
<i>Imposte relative</i>	<u>442</u>	<u>72</u>
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>(1.398)</u>	<u>(232)</u>
Utile consolidato complessivo del quarto trimestre (A) + (B) + (C)	<u>33.620</u>	<u>41.081</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	33.175	40.834
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>445</u>	<u>247</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>33.620</u>	<u>41.081</u>

Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio

(€/000)	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	244.230	239.926
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(2.774)	(4.474)
Ammortamenti, perdite e ripristini di attività	69.284	50.469
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	2.585	1.881
Perdite (Utili) da partecipazioni	8	207
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(826)	(718)
Esborsi per immobilizzazioni materiali destinati ad essere date in noleggio	(6.278)	(7.912)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	7.793	9.335
Oneri (Proventi) finanziari netti	2.976	(3.584)
	316.998	285.130
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	10.934	(33.413)
(Incremento) decremento delle rimanenze	5.270	(62.868)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(37.077)	35.367
Interessi passivi pagati	(5.507)	(4.324)
Differenze cambio realizzate	331	(1.475)
Imposte pagate	(78.374)	(69.578)
Liquidità netta dalle attività operative	212.575	148.839
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al netto delle azioni proprie cedute	(24.719)	(19.045)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(72.503)	(63.683)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.886	1.127
Incassi dalla vendita di attività destinate alla vendita	-	785
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.100)	(4.138)
Proventi finanziari incassati	850	602
Altri	421	1.114
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	(97.165)	(83.238)
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	115.398	(25.384)
Dividendi pagati	(23.876)	(23.115)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(78.993)	(54.183)
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.823	540
Rimborsi (Erogazioni) di finanziamenti a società controllate non consolidate	(494)	(200)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(126)	(13)
Pagamento di canoni di leasing (quota capitale)	(16.738)	(3.131)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	(1.006)	(105.486)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	114.404	(39.885)

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019 – Interpump Group

(€/000)	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	114.404	(39.885)
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	602	645
Effetto dell'IFRS16 sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	(34)	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	-	(7)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	96.736	135.983
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	211.708	96.736

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	31/12/2019	31/12/2018
	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	233.784	118.140
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(22.076)</u>	<u>(21.404)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>211.708</u>	<u>96.736</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 piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2018</i>	55.805	11.323	121.228	-	(5.722)	(2.475)	579.006	759.165	5.564	764.729
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.881	-	-	-	-	1.881	-	1.881
Acquisto di azioni proprie	(1.042)	-	(54.183)	-	-	-	1.042	(54.183)	-	(54.183)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	47	-	540	-	-	-	(47)	540	-	540
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	32	-	1.763	-	-	-	(32)	1.763	-	1.763
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	(869)	(869)	(894)	(1.763)
Operazione di concentrazione Inoxpa Russia	-	-	-	-	-	-	(100)	(100)	100	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(22.532)	(22.532)	(584)	(23.116)
Utile (perdita) complessivi dell'esercizio 2018	-	-	-	-	(243)	5.617	172.905	178.279	775	179.054
<i>Saldi al 31 dicembre 2018</i>	54.842	11.323	71.229	-	(5.965)	3.142	729.373	863.944	4.961	868.905
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	2.585	-	-	-	-	2.585	-	2.585
Acquisto di azioni proprie	(1.529)	-	(77.464)	-	-	-	-	(78.993)	-	(78.993)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	171	-	3.652	-	-	-	-	3.823	-	3.823
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	1.976	-	96.731	-	-	-	-	98.707	-	98.707
Minoranze di Reggiana Riduttori	-	-	-	-	-	-	-	-	175	175
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	103	103	(153)	(50)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(23.200)	(23.200)	(675)	(23.875)
Dividendi deliberati quota di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(99)	(99)
Utile (perdita) complessivi dell'esercizio 2019	-	-	-	-	(1.393)	4.589	179.299	182.495	1.526	184.021
<i>Saldi al 31 dicembre 2019</i>	55.460	11.323	96.733	-	(7.358)	7.731	885.575	1.049.464	5.735	1.055.199

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 Francia, in Spagna, in Portogallo, in Cina, in India, in Brasile, in Bulgaria, in Romania ed 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 dicembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (14 febbraio 2020).

Base di preparazione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall’Unione Europea per i bilanci interinali (IAS 34). 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 intermedio al 31 dicembre deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

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.

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 2018, ad eccezione di quelli adottati a partire dal 1° gennaio 2019 e descritti successivamente, e sono stati applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo ed a tutti i periodi presentati.

a) Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2019 ed adottati dal Gruppo

A partire dal 2019 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- *IFRS 16 – “Leasing”*. Lo IASB ha pubblicato in data 13 gennaio 2016 il nuovo standard che sostituisce lo IAS 17. L’IFRS 16 si applica a partire dal 1° gennaio 2019. L’ambito di applicazione del nuovo principio è rivolto a tutti i contratti leasing, salvo

alcune eccezioni. Un leasing è un contratto che attribuisce il diritto di utilizzo (“*right of use*”) di un *asset* (“l’asset sottostante”) per un certo periodo di tempo a fronte del pagamento di un corrispettivo. Il metodo di contabilizzazione di tutti i leasing ricalca il modello previsto dallo IAS 17, pur escludendo i leasing che hanno ad oggetto beni di modesto valore (es: computers) e contratti di breve termine (es: inferiori ai 12 mesi). Alla data di iscrizione del leasing deve dunque essere iscritta la passività finanziaria pari al valore attuale dei canoni da pagare e l’asset su cui l’entità ha un diritto di utilizzo, contabilizzando separatamente gli oneri finanziari e gli ammortamenti relativi all’asset. La passività può essere oggetto di rideterminazione (per esempio, per variazioni nei termini contrattuali o per la variazione di indici a cui è legato il pagamento dei canoni sull’utilizzo) e tale variazione deve essere contabilizzata sull’asset sottostante. Il Gruppo si è avvalso della facoltà di rilevare l’effetto connesso alla rideterminazione retroattiva dei valori nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019, senza effettuare il *restatement* degli esercizi precedenti posti a confronto (*modified retrospective approach*). Inoltre, il Gruppo si è avvalso delle esenzioni concesse dal principio sui contratti di leasing, quali i termini del contratto di locazione con scadenza entro 12 mesi dalla data di applicazione iniziale e che non contengono un’opzione di acquisto, i quali sono stati iscritti a conto economico su base lineare, e i contratti di leasing per i quali l’attività sottostante è di modesto valore. Gli effetti dell’applicazione dell’IFRS 16 sui saldi di apertura del bilancio consolidato di Interpump Group sono stati i seguenti:

	<i>Euro/000</i>
Immobilizzazioni materiali (iscrizione del diritto d’uso)	68.163
Altre attività correnti (eliminazione risconti attivi su canoni leasing anticipati)	<u>(98)</u>
Totale attivo	<u>68.065</u>
Iscrizione del debito per canoni da pagare	68.475
Rateo passivo per interessi	34
Fornitori (eliminazione fornitori fatture da ricevere su canoni di leasing posticipati)	(105)
Altre passività correnti (eliminazione debiti per canoni a breve termine)	(48)
Altre passività non correnti (eliminazione debiti per canoni a medio-lungo termine)	<u>(291)</u>
Totale passivo	<u>68.065</u>

La transizione all’IFRS 16 ha introdotto alcuni elementi di giudizio professionale che comportano la definizione di alcune policy contabili e l’utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al *lease term*, alla definizione dell’*incremental borrowing rate*. Le principali sono riassunte di seguito:

- Il Gruppo ha deciso di non applicare l’IFRS 16 per i contratti contenenti un *lease* che hanno come attività sottostante un bene immateriale.
- *Lease term*: il Gruppo ha analizzato la totalità dei contratti di *lease*, andando a definire per ciascuno di essi il *lease term*, dato dal periodo “non cancellabile” unitamente agli effetti di eventuali clausole di estensione o terminazione anticipata il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo. Nello specifico, per gli immobili tale valutazione ha considerato i fatti e le circostanze specifiche di ciascuna attività. Per quanto riguarda le altre categorie di beni, principalmente auto aziendali ed attrezzature, la Società ha generalmente ritenuto non probabile l’esercizio di eventuali clausole di estensione o terminazione anticipata in considerazione della prassi abitualmente seguita.

- Definizione dell'*incremental borrowing rate*: Poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati, non è presente un tasso di interesse implicito, il Gruppo ha applicato per i pagamenti futuri dei canoni di affitto una serie di tassi di finanziamento marginale alla data di prima applicazione che tengono in considerazione le durate residue in contesti economici similari.

I dati del 2019 includono i seguenti impatti derivati dall'introduzione del nuovo principio contabile:

- Incremento Capitale investito per 71.486 €/000;
 - Incremento Posizione Finanziaria Netta 72.441 €/000;
 - Storno costi di affitto e noleggio per 15.505 €/000;
 - Incremento ammortamenti per 14.721 €/000;
 - Incremento altri ricavi per 8 €/000;
 - Incremento oneri finanziari per 2.108 €/000
- *IFRIC 23 – “Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito”*. In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 che chiarisce l'applicazione dei requisiti di rilevazione e valutazione nello IAS 12 – “Imposte sul reddito” in caso di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. L'Interpretazione riguarda nello specifico: (i) il caso in cui un'entità consideri separatamente i trattamenti fiscali incerti, (ii) le assunzioni che un'entità effettua sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali, (iii) come un'entità determina il reddito imponibile (o la perdita fiscale), basi imponibili, perdite fiscali non utilizzate, crediti d'imposta non utilizzati e aliquote fiscali e (iv) in che modo un'entità considera i cambiamenti di fatti e circostanze. L'Interpretazione non aggiunge nuovi requisiti di informativa, tuttavia evidenzia i requisiti esistenti nello IAS 1 relativi all'informativa sui giudizi, informazioni sulle assunzioni fatte e altre stime e informazioni sulle sopravvenienze fiscali all'interno dello IAS 12 “Imposte sul reddito”. L'applicazione della nuova interpretazione non ha comportato rettifiche ai saldi patrimoniali. Un'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente od unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti. Dovrebbe essere seguito l'approccio che consente la miglior previsione della risoluzione dell'incertezza. Al momento dell'adozione dell'interpretazione, il Gruppo non ha avuto alcun impatto sul bilancio consolidato.
 - *Amendments to IFRS 9 – “Prepayment Features with Negative Compensation”*. Lo IASB ha pubblicato l'*Amendment to IFRS9* il 12 ottobre 2017 consentendo alle società di misurare particolari attività finanziarie anticipate attraverso la cosiddetta compensazione negativa al costo ammortizzato o al *fair value* da “*other comprehensive income*”, nel caso in cui venga soddisfatta una condizione specifica, invece che al *fair value* di conto economico. L'applicazione del nuovo emendamento non ha comportato rettifiche ai saldi patrimoniali del Gruppo.
 - *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2015-2017* – In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 (*Income Taxes*) che chiarisce che l'impatto relativo alle imposte sul reddito derivante dai dividendi (ossia distribuzione degli utili) dovrebbe essere riconosciuto all'interno del conto economico, indipendentemente da come sorge l'imposta, allo IAS 23 (*Borrowing Costs*) che chiarisce che una società tratta come parte di un indebitamento generale qualsiasi indebitamento originariamente realizzato per lo sviluppo di un'attività quando l'*asset* stesso è pronto per l'uso previsto o per la vendita, all'IFRS 3 (*Business Combination*) chiarendo come una società debba rimisurare la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta, una volta ottenuto il controllo del business ed all'IFRS 11 (*Joint Arrangements*) per cui una società non rivaluta la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione

congiunta quando ottiene il controllo congiunto dell'attività. Il Gruppo non ha registrato alcun impatto derivante da tali modifiche sul proprio bilancio consolidato.

- *Amendments to IAS 19 - “Plan Amendment, Curtailment or Settlement”*. Il 7 febbraio 2018 lo IASB ha emesso l'*Amendments allo IAS 19* che specifica in che modo le società debbano determinare le spese pensionistiche quando intervengono modifiche ad un determinato piano pensionistico. Lo IAS 19 “Benefici per i dipendenti” specifica in che modo una società contabilizza un piano pensionistico a benefici definiti. Quando viene apportata una modifica a un piano - un aggiustamento, una riduzione o un regolamento - lo IAS 19 richiede a una società di rimisurare l'attività o la passività netta a benefici definiti. Le modifiche impongono a una società di utilizzare le assunzioni aggiornate da questo ricalcolo per determinare il costo del servizio corrente e gli interessi netti per il resto del periodo di riferimento dopo la modifica del piano. Il Gruppo non ha registrato alcun impatto derivante da tali modifiche sul proprio bilancio consolidato in quanto, nel periodo di riferimento, non ha registrato modifiche, riduzioni o regolamenti dei piani.
- b) *Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2019, ma non rilevanti per il Gruppo*
- *Amendments to IAS 28 – “Long-term interests in associates and joint ventures”*. Il 12 ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'*Amendments allo IAS 28*, chiarendo come le entità debbano utilizzare l'IFRS 9 per rappresentare gli interessi a lungo termine in una società collegata o joint venture, per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto.
- c) *Nuovi principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo*
- *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 applicherà a partire dal 1° gennaio 2021; è tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
 - *Amendments to IFRS 3 - “Business Combinations”*. Il 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business dell'IFRS 3. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. L'applicazione anticipata è consentita.
 - *Amendments to IAS 1 and IAS 8 - “Definition of Material”*. Il 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di chiarire la definizione di “materiale” al fine di aiutare le società a valutare se l'informativa è da includere in bilancio. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
 - *Amendments to references to the Conceptual Framework in IFRS Standards*. Il 29 marzo 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di migliorare sia le definizioni di “attività” e “passività”, sia il processo per la valutazione, eliminazione e presentazione delle stesse. Il documento inoltre chiarisce importanti concetti come l'identificazione dei destinatari del bilancio e gli obiettivi che il bilancio si prefigge di raggiungere, e tratta inoltre il tema della prudenza ed incertezza nelle valutazioni per l'informativa di bilancio. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
 - *Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform*. Il 26 settembre 2019 lo IASB ha pubblicato questi emendamenti con l'obiettivo di fornire informazioni finanziarie utili da parte delle società durante il periodo di incertezza

derivante dall'eliminazione graduale dei parametri sui tassi di interesse come i *interbank offered rates (IBORs)*; essi vanno a modificare alcuni requisiti specifici di contabilizzazione delle operazioni di copertura per mitigare potenziali effetti derivanti dall'incertezza causata dalla riforma IBOR. Inoltre, gli emendamenti impongono alle società di fornire ulteriori informazioni agli investitori in merito ai loro rapporti di copertura che sono direttamente interessati da tali incertezze. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.

Note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	43
2. Informazioni settoriali	46
3. Acquisizioni di partecipazioni	53
4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino	54
5. Immobili, impianti e macchinari	54
6. Patrimonio netto	54
7. Proventi ed oneri finanziari	56
8. Utile per azione	57
9. Transazioni con parti correlate	58
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	60

1. Area di consolidamento e avviamento

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2019 include la Capogruppo e le seguenti società controllate:

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 31/12/2019</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 (13)	San Paolo (Brasile)	1.515	Acqua	100,00%
Hammelmann France S.ar.l. (1)	Etrichè (Francia)	50	Acqua	100,00%
Hammelmann Swiss GmbH (1)	Dudingén (Svizzera)	89	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 Corp. Sp. Z.o.o. (2)	Varsavia (Polonia)	1	Acqua	100,00%
Inoxpa S.A.	Banyoles (Spagna)	23.000	Acqua	100,00%
Inoxpa India Private Ltd (3)	Pune (India)	6.779	Acqua	100,00%
Inoxpa Solutions France (3)	Gleize (Francia)	2.071	Acqua	100,00%
Improved Solutions Unipessoal Ltda (Portogallo)	Vale de Cambra (Portogallo)	760	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%
INOXPA LTD (Russia) (3)	Podolsk (Russia)	1.435	Acqua	70,00%
Fluinox Procesos S.L.U (3)	Foios (Spagna)	3	Acqua	100,00%
Mariotti & Pecini S.r.l.	Sesto Fiorentino (FI)	100	Acqua	60,00%
Pioli S.r.l.	Reggio Emilia	10	Acqua	100,00%
SIT S.p.A.	S. Ilario d'Enza (RE)	105	Acqua	65,00%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	28	Acqua	100,00%
Interpump Hydraulics S.p.A.	Calderara di Reno (BO)	2.632	Olio	100,00%
AVI S.r.l. (4)	Varedo (MB)	10	Olio	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (4)	Lugo (RA)	47	Olio	100,00%
Unidro Contarini S.a.s. (5)	Barby (Francia)	8	Olio	100,00%
Copa Hydrosystem Ood (5)	Troyan (Bulgaria)	3	Olio	100,00%
Hydrocar Chile S.A. (4)	Santiago (Cile)	129	Olio	90,00%
Hydroven S.r.l. (4)	Tezze sul Brenta (VI)	200	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (4)	Caxia do Sul (Brasile)	14.576	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (4)	Ennery (Francia)	76	Olio	99,77%
Interpump Hydraulics India Private Ltd (4)	Hosur (India)	682	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZE (4)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	326	Olio	100,00%
Interpump South Africa Pty Ltd (4)	Johannesburg (Sud Africa)	-	Olio	100,00%

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019 – Interpump Group

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 31/12/2019</u>
Interpump Hydraulics (UK) Ltd. (4)	Kidderminster (Regno Unito)	13	Olio	100,00%
Mega Pacific Pty Ltd (6)	Newcastle (Australia)	335	Olio	65,00%
Mega Pacific NZ Pty Ltd (6)	Mount Maunganui (Nuova Zelanda)	557	Olio	65,00%
Muncie Power Prod. Inc. (4)	Muncie (USA)	784	Olio	100,00%
American Mobile Power Inc. (7)	Fairmount (USA)	3.410	Olio	100,00%
Hydra Dyne Tech Inc (7)	Ingersoll (Canada)	80	Olio	75,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (4)	Tezze sul Brenta (VI)	2.000	Olio	100,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (4)	Wuxi (Cina)	2.095	Olio	65,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (4)	Atessa (CH)	520	Olio	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (8)	Strasburgo (Francia)	162	Olio	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (8)	Meinerzhagen (Germania)	52	Olio	100,00%
IMM Hydro Est (8)	Catcau Cluj Napoca (Romania)	3.155	Olio	100,00%
Tekno Tubi S.r.l. (8)	Terre del Reno (FE)	100	Olio	100,00%
Tubiflex S.p.A.	Orbassano (TO)	515	Olio	100,00%
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 (India) Pvt.Ltd. (9)	Bangalore (India)	4.803	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea Llc. (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%
HTIL (9)	Hong Kong	98	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power (Dongguan) Co., Ltd (10)	Dongguan (Cina)	3.720	Olio	100,00%
Reggiana Riduttori S.r.l.	S. Polo d'Enza (RE)	6.000	Olio	100,00%
RR USA Inc.(14)	Boothwyn (USA)	1	Olio	100,00%
RR Canada Inc.(14)	Vaughan (Canada)	1	Olio	100,00%
RR Holland BV (14)	Oosterhout (Olanda)	19	Olio	100,00%
RR France Sa.r.l.(14)	Thouare sur Loire (Francia)	400	Olio	95,00%
RR Slovakia A.S. (14)	Zvolen (Slovacchia)	340	Olio	100,00%
RR Brasil Redutores Ltda (14)	San Paolo (Brasile)	169	Olio	100,00%
RR Pacific Pty Ltd (14)	Victoria (Australia)	-	Olio	100,00%
RR India Pvt. Ltd (14)	New Delhi (India)	52	Olio	99,99%
Reggiana Riduttori (Suzhou) Co. Ltd (14)	Suzhou (Cina)	200	Olio	100,00%
Interpump Piping GS S.r.l.	Reggio Emilia	10	Olio	100,00%
GS-Hydro Singapore Pte Ltd (11)	Singapore	624	Olio	100,00%
GS-Hydro Korea Ltd. (11)	Busan (Corea del Sud)	1.892	Olio	100,00%
GS-Hydro Denmark AS (11)	Kolding (Danimarca)	67	Olio	100,00%
GS-Hydro Piping Systems (Shanghai) Co. Ltd. (12)	Shanghai (Cina)	2.760	Olio	100,00%
GS-Hydro Benelux B.V. (11)	Barendrecht (Olanda)	18	Olio	100,00%
GS-Hydro Austria GmbH (11)	Pashing (Austria)	40	Olio	100,00%
GS-Hydro Sp Z O O (Poland) (11)	Gdynia (Polonia)	1.095	Olio	100,00%
GS-Hydro S.A.U (Spain) (11)	Las Rozas (Spagna)	90	Olio	100,00%
GS-Hydro U.S. Inc. (7)	Houston (USA)	9.903	Olio	100,00%
GS-Hydro do Brasil Sistemas Hidraulicos Ltda (11)	Rio De Janiero (Brasile)	252	Olio	100,00%
GS-Hydro System GmbH (Germany) (11)	Witten (Germania)	179	Olio	100,00%
GS- Hydro UK Ltd (11)	Aberdeen (Regno Unito)	5.095	Olio	100,00%
GS-Hydro Ab (Sweden) (11)	Kista (Svezia)	20	Olio	100,00%

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019 – Interpump Group

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 31/12/2019</u>
GS-Hydro Hong Kong Ltd (1)	Hong Kong	1	Olio	100,00%
Osta Industria de Guinchos EIRELI	Caxia do Sul (Brasile)	314	Olio	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (inattiva) (6)	Kidderminster (Regno Unito)	-	Olio	100,00%
Bristol Hose Ltd (inattiva) (6)	Bristol (Regno Unito)	-	Olio	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH
(2) = controllata da NLB Corporation Inc.
(3) = controllata da Inoxpa S.A.
(4) = controllata da Interpump Hydraulics S.p.A.
(5) = controllata da Contarini Leopoldo S.r.l.
(6) = controllata da Interpump Hydraulics (UK) Ltd.
(7) = controllata da Muncie Power Prod. Inc
(8) = controllata da IMM Hydraulics S.p.A.
(9) = controllata da Walvoil S.p.A.
(10) = controllata da HTIL
(11) = controllata da Interpump Piping GS S.r.l.
(12) = controllata da GS Hydro Hong Kong Ltd
(13) = controllata da Interpump Hydraulics Brasil Ltda
(14) = controllata da Reggiana Riduttori S.r.l.

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

Sono state consolidate per la prima volta il Gruppo Reggiana Riduttori, Hydra Dyne (Settore Olio), Pioli S.r.l. (Settore Acqua) ed il conto economico di Fluinox (Settore Acqua). Lo stato patrimoniale di quest'ultima era stato già consolidato al 31 dicembre 2018, essendo stata acquisita in prossimità di tale data.

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 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 2019 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021 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. Il socio minoritario di Hydra Dyne ha il diritto e l'obbligo di cedere le sue quote a partire dalla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2023 sulla base della media dei risultati dei due esercizi precedenti all'esercizio dell'opzione.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, Inoxihp, Mega Pacific Australia, Mega Pacific Nuova Zelanda, Mariotti & Pecini, Inoxpa Solution Moldova e Hydra Dyne 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.

Le partecipazioni in altre imprese, incluse le partecipazioni in società controllate, che per la loro scarsa significatività non sono consolidate, sono valutate al *fair value*.

I movimenti dell'avviamento nel 2019 sono stati i seguenti:

<i>Società:</i>	Saldo al 31/12/2018	Incrementi (Decrementi) del periodo	Variazioni per differenze cambio	Saldo al 31/12/2019
Settore Acqua	208.208	1.736	759	210.703
Settore Olio	<u>226.491</u>	<u>70.024</u>	<u>815</u>	<u>297.330</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>434.699</u>	<u>71.760</u>	<u>1.574</u>	<u>508.033</u>

Gli incrementi del 2019 si riferiscono al consolidamento del Gruppo Reggiana Riduttori Hydra Dyne e Osta (Settore Olio), di Pioli (Settore Acqua) ed all'adeguamento dell'avviamento di Fluinox (Settore Acqua) rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2018.

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. È 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, riduttori 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. Il Gruppo inoltre progetta e realizza sistemi piping nel settore industriale, navale e offshore. I riduttori sono organi di trasmissione meccanica con applicazioni in vari settori industriali quali agricoltura, movimentazione materiali, industria estrattiva, industria pesante, marino & offshore, piattaforme aeree, industria forestale e zuccherifici.

Informazioni settoriali Interpump Group
(Importi espressi in €/000)
Progressivo al 31 dicembre (dodici mesi)

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Vendite nette esterne al Gruppo	902.247	844.296	466.371	434.871	-	-	1.368.618	1.279.167
Vendite intersettoriali	894	784	2.537	2.654	(3.431)	(3.438)	-	-
Totale vendite nette	903.141	845.080	468.908	437.525	(3.431)	(3.438)	1.368.618	1.279.167
Costo del venduto	(616.570)	(569.599)	(253.555)	(239.143)	3.424	3.447	(866.701)	(805.295)
Utile lordo industriale	286.571	275.481	215.353	198.382	(7)	9	501.917	473.872
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>31,7%</i>	<i>32,6%</i>	<i>45,9%</i>	<i>45,3%</i>			<i>36,7%</i>	<i>37,0%</i>
Altri ricavi netti	14.225	13.477	6.762	7.036	(872)	(848)	20.115	19.665
Spese commerciali	(69.911)	(67.248)	(54.792)	(50.705)	380	293	(124.323)	(117.660)
Spese generali ed amministrative	(88.216)	(83.159)	(57.839)	(53.285)	499	546	(145.556)	(135.898)
Altri costi operativi	(3.873)	(2.188)	(1.066)	(1.242)	-	-	(4.939)	(3.430)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	138.796	136.363	108.418	100.186	-	-	247.214	236.549
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,1%</i>	<i>23,1%</i>	<i>22,9%</i>			<i>18,1%</i>	<i>18,5%</i>
Proventi finanziari	9.713	6.367	6.877	6.669	(1.528)	(1.609)	15.062	11.427
Oneri finanziari	(9.595)	(12.620)	(9.971)	(8.201)	1.528	1.609	(18.038)	(19.212)
Dividendi	-	-	15.001	16.200	(15.001)	(16.200)	-	-
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	-	11.369	-	-	-	-	-	11.369
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(111)	(116)	103	(91)	-	-	(8)	(207)
Risultato di periodo prima delle imposte	138.803	141.363	120.428	114.763	(15.001)	(16.200)	244.230	239.926
Imposte sul reddito	(36.356)	(38.225)	(27.143)	(27.839)	-	-	(63.499)	(66.064)
Utile consolidato di periodo	102.447	103.138	93.285	86.924	(15.001)	(16.200)	180.731	173.862
Attribuibile a:								
Azionisti della Capogruppo	101.663	102.581	92.637	86.524	(15.001)	(16.200)	179.299	172.905
Azionisti di minoranza delle società controllate	784	557	648	400	-	-	1.432	957
Utile consolidato del periodo	102.447	103.138	93.285	86.924	(15.001)	(16.200)	180.731	173.862
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Ammortamenti e svalutazioni	47.548	33.705	21.736	16.764	-	-	69.284	50.469
Altri costi non monetari	3.220	3.952	2.756	3.651	-	-	5.976	7.603

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

Quarto trimestre

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Vendite nette esterne al Gruppo	221.016	214.232	121.469	111.359	-	-	342.485	325.591
Vendite intersettoriali	306	333	914	1.073	(1.220)	(1.406)	-	-
Totale vendite nette	221.322	214.565	122.383	112.432	(1.220)	(1.406)	342.485	325.591
Costo del venduto	(153.336)	(146.840)	(65.655)	(62.812)	1.212	1.405	(217.779)	(208.247)
Utile lordo industriale	67.986	67.725	56.728	49.620	(8)	(1)	124.706	117.344
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>30,7%</i>	<i>31,6%</i>	<i>46,4%</i>	<i>44,1%</i>			<i>36,4%</i>	<i>36,0%</i>
Altri ricavi netti	3.874	3.450	2.010	2.044	(261)	(314)	5.623	5.180
Spese commerciali	(18.654)	(17.502)	(14.244)	(13.411)	138	149	(32.760)	(30.764)
Spese generali ed amministrative	(23.414)	(21.559)	(15.162)	(14.604)	131	166	(38.445)	(35.997)
Altri costi operativi	(594)	(777)	(380)	(550)	-	-	(974)	(1.327)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	29.198	31.337	28.952	23.099	-	-	58.150	54.436
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>13,2%</i>	<i>14,6%</i>	<i>23,7%</i>	<i>20,5%</i>			<i>17,0%</i>	<i>16,7%</i>
Proventi finanziari	5.050	1.604	1.044	2.615	(388)	(390)	5.706	3.829
Oneri finanziari	(2.705)	(5.059)	(4.780)	(2.227)	388	390	(7.097)	(6.896)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	-	(538)	-	-	-	-	-	(538)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(57)	60	26	(42)	-	-	(31)	18
Risultato di periodo prima delle imposte	31.486	27.404	25.242	23.445	-	-	56.728	50.849
Imposte sul reddito	(6.171)	(8.243)	(5.335)	(6.012)	-	-	(11.506)	(14.255)
Utile consolidato di periodo	25.315	19.161	19.907	17.433	-	-	45.222	36.594
Attribuibile a:								
Azionisti della Capogruppo	25.090	19.003	19.634	17.319	-	-	44.724	36.322
Azionisti di minoranza delle società controllate	225	158	273	114	-	-	498	272
Utile consolidato del periodo	25.315	19.161	19.907	17.433	-	-	45.222	36.594
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8								
Ammortamenti e svalutazioni	13.093	9.470	5.850	4.600	-	-	18.943	14.070
Altri costi non monetari	1.032	1.441	1.143	1.402	-	-	2.175	2.843

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

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018						
Attività del settore (A)	1.203.747	974.751	738.617	707.393	(146.750)	(148.919)	1.795.614	1.533.225
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti							233.784	118.140
Totale attivo							2.029.398	1.651.365
Passività del settore (B)	357.086	374.973	104.979	106.400	(146.750)	(148.919)	315.315	332.454
Debiti per pagamento partecipazioni							54.286	44.527
Debiti bancari							22.076	21.404
Debiti finanziari fruttiferi di interessi							582.522	384.075
Totale passivo							974.199	782.460
Totale attivo netto (A-B)	846.661	599.778	633.638	600.993	-	-	1.480.299	1.200.771
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.050	1.127	272	167	-	-	1.322	1.294
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive*	669.575	495.067	359.085	333.692	-	-	1.028.660	828.759

Il confronto del Settore Olio a parità di area di consolidamento dell'intero esercizio e del quarto trimestre è il seguente:

	Esercizio		Quarto trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Vendite nette esterne al Gruppo	860.591	844.296	194.796	214.232
Vendite intersettoriali	894	784	306	333
Totale vendite nette	861.485	845.080	195.102	214.565
Costo del venduto	(584.016)	(569.599)	(133.490)	(146.840)
Utile lordo industriale	277.469	275.481	61.612	67.725
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>32,2%</i>	<i>32,6%</i>	<i>31,6%</i>	<i>31,6%</i>
Altri ricavi netti	13.633	13.477	3.299	3.450
Spese commerciali	(67.666)	(67.248)	(16.651)	(17.502)
Spese generali ed amministrative	(84.693)	(83.159)	(20.905)	(21.559)
Altri costi operativi	(3.873)	(2.188)	(594)	(777)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	134.870	136.363	26.761	31.337
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,1%</i>	<i>13,7%</i>	<i>14,6%</i>
Proventi finanziari	9.446	6.367	4.957	1.604
Oneri finanziari	(8.613)	(12.620)	(1.996)	(5.059)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	-	11.369	-	(538)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(111)	(116)	(57)	60
Risultato di periodo prima delle imposte	135.592	141.363	29.665	27.404
Imposte sul reddito	(35.323)	(38.225)	(5.548)	(8.243)
Utile consolidato di periodo	100.269	103.138	24.117	19.161
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	99.487	102.581	23.894	19.003
Azionisti di minoranza delle società controllate	782	557	223	158
Utile consolidato del periodo	100.269	103.138	24.117	19.161

Il confronto del Settore Acqua a parità di area di consolidamento dell'intero esercizio e del quarto trimestre è il seguente:

	Esercizio		Quarto trimestre	
	2019	2018	2019	2018
Vendite nette esterne al Gruppo	454.314	434.871	118.464	111.359
Vendite intersettoriali	2.129	2.654	776	1.073
Totale vendite nette	456.443	437.525	119.240	112.432
Costo del venduto	(246.312)	(239.143)	(63.818)	(62.812)
Utile lordo industriale	210.131	198.382	55.422	49.620
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>46,0%</i>	<i>45,3%</i>	<i>46,5%</i>	<i>44,1%</i>
Altri ricavi netti	6.593	7.036	1.967	2.044
Spese commerciali	(53.592)	(50.705)	(14.057)	(13.411)
Spese generali ed amministrative	(56.112)	(53.285)	(14.634)	(14.604)
Altri costi operativi	(1.048)	(1.242)	(369)	(550)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	105.972	100.186	28.329	23.099
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,2%</i>	<i>22,9%</i>	<i>23,8%</i>	<i>20,5%</i>
Proventi finanziari	6.879	6.669	1.044	2.615
Oneri finanziari	(9.944)	(8.201)	(4.774)	(2.227)
Dividendi	15.001	16.200	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	103	(91)	26	(42)
Risultato di periodo prima delle imposte	118.011	114.763	24.625	23.445
Imposte sul reddito	(26.548)	(27.839)	(5.252)	(6.012)
Utile consolidato di periodo	91.463	86.924	19.373	17.433
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	90.815	86.524	19.100	17.319
Azionisti di minoranza delle società controllate	648	400	273	114
Utile consolidato del periodo	91.463	86.924	19.373	17.433

I flussi di cassa per settori di attività dell'esercizio sono i seguenti:

€/000	Olio		Acqua		Totale	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Flussi di cassa da:						
Attività operative	126.528	81.737	86.047	67.102	212.575	148.839
Attività di investimento	(55.104)	(59.368)	(42.061)	(23.870)	(97.165)	(83.238)
Attività di finanziamento	(43.403)	(41.737)	42.397	(63.749)	(1.006)	(105.486)
Totale	28.021	(19.368)	86.383	(20.517)	114.404	(39.885)

L'Attività di investimento del Settore Olio include esborsi per 16.347 €/000 relativi ad acquisizioni di partecipazioni (8.320 €/000 nel 2018). L'attività di investimento del Settore Acqua include esborsi per 26.505 €/000 relativi ad acquisizioni di partecipazioni (10.725 €/000 nel 2018).

I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Olio includono pagamenti di dividendi a società del Settore Acqua per 15.001 €/000 (16.200 €/000 nel 2018). Inoltre, i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2019 comprendono gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 3.823 €/000 (539 €/000 nel 2018), gli esborsi per l'acquisto di azioni proprie per 78.993 €/000 (54.184 €/000 nel 2018) e il pagamento di dividendi per 23.324 €/000 (22.591 €/000 nel 2018).

3. Acquisizioni di partecipazioni

Il dettaglio dell'allocazione del prezzo di acquisto di Hydra Dyne e Pioli è riportato nella Relazione Semestrale Finanziaria del 2019.

Gruppo Reggiana Riduttori

Nel seguito riportiamo il dettaglio per il Gruppo Reggiana Riduttori. L'operazione è stata contabilizzata seguendo il metodo dell'acquisizione.

€/000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al <i>fair value</i>	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	19.277	-	19.277
Crediti commerciali	18.977	-	18.977
Rimanenze	39.536	-	39.536
Crediti tributari	1.608	-	1.608
Altre attività correnti	476	-	476
Immobili, impianti e macchinari	18.763	-	18.763
Altre attività immateriali	696	-	696
Altre immobilizzazioni finanziarie	31	-	31
Imposte differite attive	4.054	-	4.054
Altre attività non correnti	52	-	52
Debiti commerciali	(13.750)	-	(13.750)
Debiti bancari	(1.262)	-	(1.262)
Debiti verso le banche per finanziamenti (quota corrente)	(1.440)	-	(1.440)
Debiti per leasing (quota corrente)	(6)	-	(6)
Debiti tributari	(1.475)	-	(1.475)
Strumenti derivati	(81)	-	(81)
Fondo per rischi ed oneri (quota corrente)	(50)	-	(50)
Debiti verso le banche per finanziamenti (quota a medio-lungo termine)	(150)	-	(150)
Altre passività correnti	(3.292)	-	(3.292)
Debiti per leasing (quota a medio-lungo termine)	(8.843)	-	(8.843)
Passività per benefit ai dipendenti (TFR)	(928)	-	(928)
Imposte differite passive	(879)	-	(879)
Fondi per rischi ed oneri (quota medio-lungo termine)	(16)	-	(16)
Altre passività non correnti	(1)	-	(1)
Quota di pertinenza di terzi	<u>(175)</u>	=	<u>(175)</u>
Attività nette acquisite	<u>71.122</u>	=	71.122
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>58.981</u>
Totale attività nette acquisite			<u>130.103</u>
Importo pagato per cassa			15.788
Importo pagato tramite trasferimento di azioni proprie			98.707
Importo da pagare a breve termine			<u>15.608</u>
Totale costo dell'acquisizione (A)			<u>130.103</u>
Importo pagato per cassa			15.788
Importo pagato tramite trasferimento di azioni proprie			98.707
Importo da pagare a breve termine			15.608
Disponibilità liquide nette acquisite (B)			<u>(7.576)</u>
Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni			122.527
Capitale investito (A) - (B)			<u>122.527</u>

I tassi di cambi utilizzati per la conversione dei bilanci delle controllate del Gruppo Reggiana Riduttori al di fuori dell'area UE sono quelli del 30 settembre 2019.

4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino

	31/12/2019	31/12/2018
	€/000	€/000
Valore lordo rimanenze	447.248	403.368
Fondo svalutazione magazzino	<u>(38.697)</u>	<u>(36.888)</u>
Rimanenze	<u>408.551</u>	<u>366.480</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	2019	2018
	€/000	€/000
Saldi di apertura	36.888	32.848
Differenza cambi	128	57
Variazione area di consolidamento	2.973	3.102
Riclassifiche	-	-
Accantonamenti del periodo	2.879	3.843
Utilizzi del periodo per perdite	(3.232)	(2.962)
Riversamenti del periodo per eccedenze	<u>(939)</u>	<u>-</u>
Saldo di chiusura	<u>38.697</u>	<u>36.888</u>

5. Immobili, impianti e macchinari

Acquisti e alienazioni

Nel 2019 Interpump Group ha acquistato cespiti per 127.298 €/000 dei quali 26.510 €/000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (80.943 €/000 nel 2018, dei quali 7.520 €/000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nel 2019 cespiti per un valore netto contabile di 7.013 €/000 (5.967 €/000 nel 2018). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 2.774 €/000 (4.474 €/000 nel 2018).

Impegni contrattuali

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 2.713 €/000 (3.934 €/000 al 31 dicembre 2018).

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 55.460 €/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 dicembre 2019 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 2.224.739 azioni pari al 2,043% del capitale, acquistate ad un costo medio di € 24,430.

Azioni proprie acquistate

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Nel 2019 Interpump Group ha acquistato n. 2.940.000 azioni proprie con un esborso di 78.993 €/000 (n. 2.003.806 con un esborso di 54.183 €/000 nel 2018).

Azioni proprie cedute

Nell'ambito dell'esercizio dei piani di stock option sono state esercitate n. 328.750 opzioni che hanno comportato un incasso di 3.823 €/000 (nel 2018 erano state esercitate n. 90.000 opzioni per un incasso di 539 €/000). Inoltre, sono state cedute n. 3.800.000 azioni proprie a fronte dell'acquisizione del Gruppo Reggiana Riduttori (nel 2018 erano state cedute n. 62.069 azioni proprie per il pagamento di partecipazioni).

Dividendi

In data 22 maggio 2019 è stato pagato il dividendo ordinario (data stacco 20 maggio) di € 0,22 per azione (€ 0,21 nel 2018).

Stock options

L'Assemblea del 30 aprile 2019 ha approvato un nuovo piano di stock option denominato "Piano di Incentivazione Interpump 2019/2021" che prevede l'assegnazione di massime n. 2.500.000 opzioni al prezzo di esercizio di euro 28,4952 e, per le opzioni assegnate dopo il 30 aprile 2020, al prezzo ufficiale determinato da Borsa Italiana il giorno antecedente l'assegnazione. Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 giugno 2019 ha assegnato n. 1.800.000 azioni al Presidente e Amministratore Delegato Dott. Montipò; sono state poi assegnate n. 418.500 opzioni ad altri beneficiari, fra cui il Vice Presidente Ing. Paolo Marinsek al quale sono state assegnate n. 65.000 opzioni. Complessivamente sono state pertanto assegnate n. 2.218.500 opzioni.

Il *fair value* delle stock option e le ipotesi attuariali utilizzate nel *binomial lattice model* sono i seguenti:

	Unità di misura	
Numero delle azioni assegnate	n.	2.218.500
Data di assegnazione (<i>grant date</i>)		28 giugno 2019
Prezzo di esercizio		28,4952
<i>Vesting date</i>		1 luglio 2022
<i>Fair value</i> per opzione alla data di assegnazione	€	4,562
Volatilità attesa (espressa come media ponderata delle volatilità utilizzate nella costruzione del <i>binomial lattice model</i>)	%	30
Attesa durata media della vita del piano	anni	4,76
Dividendi attesi (rispetto al valore dell'azione)	%	1,00
Tasso di interesse <i>risk free</i> (calcolato attraverso una interpolazione lineare dei tassi Euro Swap al 28 giugno 2019)	%	-0,0182

7. Proventi e oneri finanziari

Il dettaglio è il seguente:

	2019 €/000	2018 €/000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	321	465
Interessi attivi su altre attività	312	160
Proventi finanziari per adeguamento stima debiti per impegno		
acquisto quote residue di società controllate	5.240	1.021
Utili su cambi	8.840	9.689
Altri proventi finanziari	<u>349</u>	<u>92</u>
Totale proventi finanziari	<u>15.062</u>	<u>11.427</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti bancari	2.317	2.635
Interessi passivi su leasing (incluso IFRS 16 nel 2019)	2.455	345
Interessi passivi su <i>put options</i>	599	697
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno		
acquisto quote residue di società controllate	3.488	2.755
Perdite su cambi	8.541	11.239
Altri oneri finanziari	<u>638</u>	<u>1.541</u>
Totale oneri finanziari	<u>18.038</u>	<u>19.212</u>
Totale (proventi) finanziari netti	<u>2.976</u>	<u>7.785</u>

Il dettaglio del quarto trimestre è il seguente:

	2019 €/000	2018 €/000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	94	133
Interessi attivi su altre attività	58	46
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno		
acquisto quote residue di società controllate	4.047	1.021
Utili su cambi	1.399	2.567
Altri proventi finanziari	<u>108</u>	<u>62</u>
Totale proventi finanziari	<u>5.706</u>	<u>3.829</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti bancari	570	679
Interessi passivi su leasing (incluso IFRS 16 nel 2019)	570	87
Interessi passivi su <i>put options</i>	117	235
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno		
acquisto quote residue di società controllate	3.422	2.622
Perdite su cambi	2.236	2.037
Altri oneri finanziari	<u>182</u>	<u>1.236</u>
Totale oneri finanziari	<u>7.097</u>	<u>6.896</u>
Totale (proventi) oneri finanziari netti	<u>1.391</u>	<u>3.067</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>Anno</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>179.299</u>	<u>172.905</u>
Numero medio di azioni in circolazione	105.452.384	106.766.319
Utile per azione base del periodo (€)	<u>1,700</u>	<u>1,619</u>

<i>Quarto trimestre</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>44.724</u>	<u>36.322</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.375.266	106.020.005
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,420</u>	<u>0,343</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>Anno</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>179.299</u>	<u>172.905</u>
Numero medio di azioni in circolazione	105.452.384	106.766.319
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>983.990</u>	<u>1.152.091</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>106.436.374</u>	<u>107.918.410</u>
Utile per azione diluito del periodo (€)	<u>1,685</u>	<u>1,602</u>

<i>Quarto trimestre</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>44.724</u>	<u>36.322</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.375.266	106.020.005
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>952.944</u>	<u>1.102.564</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>107.328.210</u>	<u>107.122.569</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,417</u>	<u>0,339</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 2019 e 2018 sono riportati di seguito:

	2019					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società non consolidate	Società collegate			
(€/000)						
Vendite nette	1.368.618	2.779	-	1.581	4.360	0,3%
Costo del venduto	866.701	3.507	-	7.591	11.098	1,3%
Altri ricavi	20.115	9	-	-	9	0,0%
Spese commerciali	124.323	38	-	793	831	0,7%
Spese generali e amministrative	145.556	-	-	610	610	0,4%
Oneri finanziari	18.038	-	-	376	376	2,1%

Gli oneri finanziari si riferiscono all'attualizzazione del debito per affitti iscritto ai sensi dell'IFRS 16 e relativo ad affitti con parti correlate.

	2018					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società non consolidate	Società collegate			
(€/000)						
Vendite nette	1.279.167	2.419	-	1.173	3.592	0,3%
Costo del venduto	805.295	1.698	-	11.710	13.408	1,7%
Altri ricavi	19.665	10	-	-	10	0,1%
Spese commerciali	117.660	36	-	857	893	0,8%
Spese generali e amministrative	135.898	-	-	1.542	1.542	1,1%

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019 e 2018 sono riportati di seguito:

	31 dicembre 2019					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società non consolidate	Società collegate			
(€/000)						
Crediti commerciali	284.842	2.361	-	1.359	3.720	1,3%
Altre attività finanziarie	4.226	1.931	-	-	1.931	45,7%
Debiti commerciali	157.351	53	-	1.127	1.180	0,7%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi quota a breve e a medio-lungo)	582.522	-	-	26.461	26.461	4,5%

I debiti finanziari si riferiscono al debito per affitti iscritto ai sensi dell'IFRS 16 e relativo ad affitti con parti correlate.

	31 dicembre 2018					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€/000)						
Crediti commerciali	270.364	3.026	-	644	3.670	1,4%
Altre attività finanziarie	2.319	202	-	-	202	8,7%
Debiti commerciali	177.873	92	-	1.040	1.132	0,6%

Rapporti con società controllate non consolidate

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€/000)	Crediti		Ricavi	
	31/12/2019	31/12/2018	2019	2018
Interpump Hydraulics Perù	1.183	1.012	549	386
Interpump Hydraulics Russia	695	566	1.619	1.141
General Pump China Inc.	261	641	620	902
FGA S.r.l.	220	350	-	-
Innovativ Gummi S.r.l.	<u>2</u>	<u>457</u>	-	-
Totale società controllate	<u>2.361</u>	<u>3.026</u>	<u>2.788</u>	<u>2.429</u>

(€/000)	Debiti		Costi	
	31/12/2019	31/12/2018	2019	2018
FGA S.r.l.	20	46	638	601
General Pump China Inc.	32	46	628	688
Innovativ Gummi Tech S.r.l.	-	-	2.264	334
Interpump Hydraulics Perù	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>111</u>
Totale società controllate	<u>53</u>	<u>92</u>	<u>3.545</u>	<u>1.734</u>

(€/000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	31/12/2019	31/12/2018	2019	2018
FGA S.r.l.	1.400	200	-	-
Innovativ Gummi Tech S.r.l.	529	-	-	-
Inoxpa Poland Sp ZOO	<u>2</u>	<u>2</u>	=	=
Totale società controllate	<u>1.931</u>	<u>202</u>	=	=

Rapporti con società collegate

Il Gruppo non detiene partecipazioni in società collegate.

Rapporti con altre parti correlate

Nel 2018 c'erano stati rapporti con altre parti correlate relativi ad affitti di stabilimenti di proprietà di società controllate da attuali soci e amministratori di società del Gruppo per 4.572 migliaia di euro. Con l'adozione dell'IFRS 16, tali costi non sono più registrati a conto economico nel 2019. Sono imputate a conto economico consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci del Gruppo per 101 migliaia di euro (113 migliaia di

euro nel 2018). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per 70 €/000 (98 €/000 nel 2018) e nei costi generali ed amministrativi per 31 €/000 (15 €/000 nel 2018). Nei ricavi delle vendite del 2019 sono presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci o amministratori di società del Gruppo per 1.581 €/000 (1.173 €/000 nel 2018). Inoltre, nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per 7.246 €/000 (8.119 €/000 nel 2018).

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 2018.