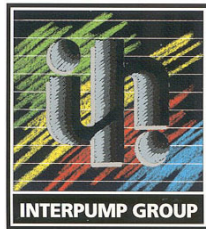


Resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2015



Interpump Group S.p.A. e società controllate

Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 30 settembre 2015	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi 2015	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del terzo trimestre 2015	23
Prospetti contabili e note primi nove mesi	29

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 e Amministratore Delegato

Giuseppe Ferrero
Consigliere non esecutivo

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

Marcello Margotto (b)
Consigliere indipendente

Giancarlo Mocchi
Consigliere non esecutivo

Stefania Petruccioli (a), (c)
Consigliere indipendente

Paola Tagliavini (a), (c)
Consigliere indipendente

Giovanni Tamburi (b)
Consigliere non esecutivo

Collegio Sindacale

Pierluigi De Biasi
Presidente

Paolo Scarioni
Sindaco effettivo

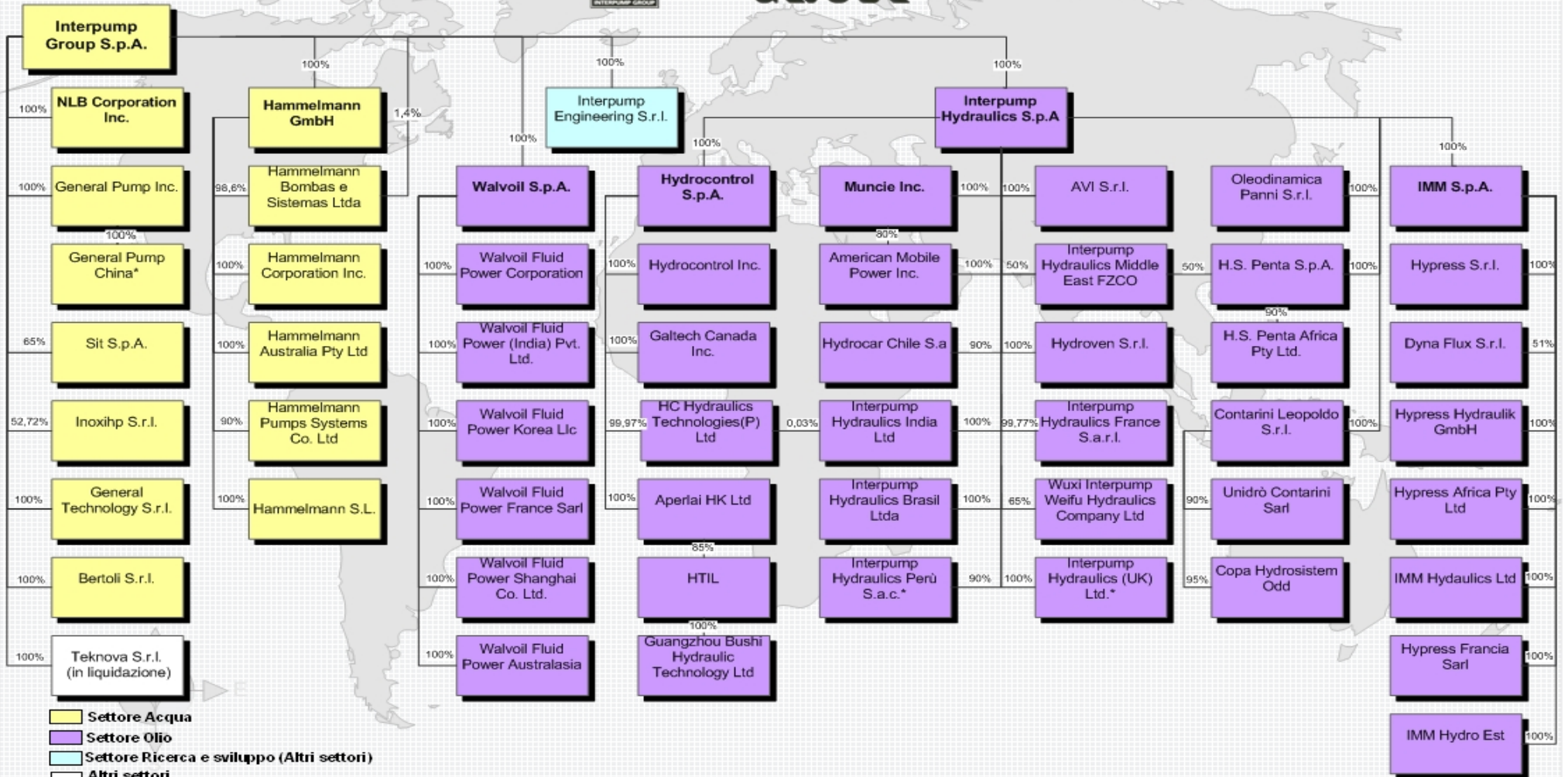
Alessandra Tronconi
Sindaco effettivo

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

Organigramma Gruppo Interpump al 30/09/2015



- Settore Acqua
 - Settore Olio
 - Settore Ricerca e sviluppo (Altri settori)
 - Altri settori
- * Società non consolidate integralmente

Resoconto intermedio sulla gestione

**Commento degli amministratori sull'andamento
dei primi nove mesi del 2015**

FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015

I primi nove mesi del 2015 sono stati caratterizzati da un notevole incremento delle vendite, dell'EBITDA e dell'utile netto.

Le vendite sono cresciute del 33,7% rispetto a primi nove mesi del 2014 (+9,3% a parità di area di consolidamento e +0,9% anche a parità di cambio di conversione). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un incremento delle vendite del 42,6% (+5,8% a parità di area di consolidamento e -1,1% a parità anche di cambio di conversione) e per il Settore Acqua una crescita delle vendite del 20,7% (+14,5% a parità di area di consolidamento e +3,7% anche a parità di cambio di conversione).

Analizzando le aree geografiche l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 33,8%, il Nord America del 36,2%, l'Area Far East e Oceania del 37,2% ed il Resto del Mondo del 23,4%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita del 4,5% in Europa, compresa l'Italia, del 18,8% in Nord America, del 2,8% nell'Area Far East e Oceania e del 7,8% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 141,3 milioni di euro pari al 20,7% delle vendite. Nei primi nove mesi del 2014 l'EBITDA era stato pari a 105,7 milioni di euro (20,7% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 33,7%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto dell'11,4%, raggiungendo 117,8 milioni di euro, pari al 21,1% del fatturato, con un incremento di 0,4 punti percentuali.

L'utile netto è stato di 101,3 milioni di euro più che raddoppiato rispetto ai primi nove mesi del 2014, quando era stato pari a 50,1 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2015 sono state acquistate le quote di minoranza in Hydrocontrol S.p.A. e IMM Hydraulics S.p.A.. In data 27 aprile Interpump Hydraulics S.p.A. ha proceduto ad acquisire il rimanente 16% di Hydrocontrol S.p.A. a seguito dell'esercizio da parte dei soci minoritari di Hydrocontrol S.p.A. delle relative *put options*. In data 4 giugno Interpump Hydraulics S.p.A. ha proceduto ad acquisire il rimanente 40% di IMM Hydraulics S.p.A., a seguito dell'esercizio da parte del socio minoritario di IMM Hydraulics S.p.A. della relativa *put option*. Le due operazioni hanno generato un provento finanziario complessivo di 32,0 milioni di euro per il minor prezzo pagato rispetto a quanto era stato iscritto come debito per acquisto delle partecipazioni che rappresentava la valutazione delle *put options* concesse ai venditori. Tale provento si è originato in quanto le *put options* erano state valutate sulla base di proiezioni al 2018 e 2020, date dalle quali le *put options* potevano essere esercitate e quindi prevedevano una crescita sia in termini di EBITDA, che di generazione di cassa. L'anticipo dell'acquisto delle due quote di minoranza sta consentendo l'accelerazione delle sinergie all'interno del Gruppo e notevoli semplificazioni con risparmio di costi.

A questo proposito sono in fase di razionalizzazione le nostre attività in India ed in Sud Africa. Inoltre in data 30 settembre si è resa operativa in Brasile la fusione di quattro società: Interpump Hydraulics do Brasil, Takarada Industria e Comercio, Walvoil Fluid do Brasil e Osper, quest'ultima acquisita in data 28 agosto 2015. La fusione prevede la concentrazione di tutte le società operative in un unico stabilimento con notevoli sinergie da un punto di vista industriale, logistico e amministrativo e con una razionalizzazione di tutte le attività. Inoltre Interpump Hydraulics Brasil (la società risultante dalla fusione) è ora leader nazionale nel campo delle prese di forza e potrà accedere a tutti prodotti del Gruppo nel Settore Oleodinamico. L'attività di

razionalizzazione della struttura del Gruppo e di sfruttamento delle sinergie commerciali proseguirà nei prossimi anni anche in altri Paesi.

Nei primi nove mesi del 2015 sono stati consolidati per la prima volta il Gruppo Walvoil (Settore Olio) acquisito il 15 gennaio 2015, Inoxihp (Settore Acqua) acquisita il 17 marzo 2015, quest'ultima consolidata interamente per nove mesi dato le sue limitate dimensioni, Bertoli S.r.l. (Settore Acqua), acquisita il 22 maggio 2015 e consolidata solo per cinque mesi ed infine Osper (Settore Olio), acquisita il 28 agosto 2015 e consolidata solo per un mese.

Per il commento delle acquisizioni di Walvoil, Inoxihp e Bertoli si fa riferimento a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale del 2014 nel paragrafo relativo agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.

Conto economico consolidato dei primi nove mesi

(€000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vendite nette	681.878	510.065
Costo del venduto	(436.265)	(322.950)
Utile lordo industriale	245.613	187.115
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>36,0%</i>	<i>36,7%</i>
Altri ricavi operativi	9.514	8.391
Spese commerciali	(62.745)	(50.457)
Spese generali ed amministrative	(79.314)	(58.909)
Altri costi operativi	(2.235)	(3.103)
EBIT	110.833	83.037
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,3%</i>
Proventi finanziari	40.779	6.055
Oneri finanziari	(12.431)	(9.996)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(193)	(213)
Risultato di periodo prima delle imposte	138.988	78.883
Imposte sul reddito	(37.645)	(28.793)
Utile consolidato netto del periodo	101.343	50.090
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>14,9%</i>	<i>9,8%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	100.964	49.376
Azionisti di minoranza delle società controllate	379	714
Utile consolidato del periodo	101.343	50.090
EBITDA	141.313	105.685
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>20,7%</i>	<i>20,7%</i>
Patrimonio netto	595.714	462.007
Indebitamento finanziario netto	283.073	150.667
Debiti per acquisto di partecipazioni	25.007	65.430
Capitale investito	903.794	678.104
ROCE non annualizzato	12,3%	12,2%
ROE non annualizzato	17,0%	10,8%
Utile per azione base	0,944	0,467

EBITDA = EBIT + Ammortamenti + Accantonamenti

ROCE = EBIT / Capitale investito

ROE = Utile consolidato del periodo / Patrimonio netto consolidato

* = Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa della società in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dell'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società/gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

VENDITE NETTE

Le vendite nette dei primi nove mesi del 2015 sono state pari a 681,9 milioni di euro, superiori del 33,7% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2014 quando erano state pari a 510,1 milioni di euro (+9,3% a parità di area di consolidamento e +0,9% anche a parità di cambio di conversione).

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

(€000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>Primi nove mesi 2015</i>						
Settore Olio	79.644	149.329	116.770	30.585	53.692	430.020
Settore Acqua	<u>23.664</u>	<u>68.899</u>	<u>107.937</u>	<u>32.299</u>	<u>19.059</u>	<u>251.858</u>
Totale	<u>103.308</u>	<u>218.228</u>	<u>224.707</u>	<u>62.884</u>	<u>72.751</u>	<u>681.878</u>
<i>Primi nove mesi 2014</i>						
Settore Olio	54.828	112.956	72.985	16.442	44.245	301.456
Settore Acqua	<u>13.943</u>	<u>58.533</u>	<u>92.026</u>	<u>29.402</u>	<u>14.705</u>	<u>208.609</u>
Totale	<u>68.771</u>	<u>171.489</u>	<u>165.011</u>	<u>45.844</u>	<u>58.950</u>	<u>510.065</u>
<i>Variazioni percentuali 2015/2014</i>						
Settore Olio	+45,3%	+32,2%	+60,0%	+86,0%	+21,4%	+42,6%
Settore Acqua	+69,7%	+17,7%	+17,3%	+9,9%	+29,6%	+20,7%
Totale	+50,2%	+27,3%	+36,2%	+37,2%	+23,4%	+33,7%
<i>Variazioni percentuali 2015/2014 a parità di area di consolidamento</i>						
Settore Olio	+8,7%	-4,3%	+22,5%	-2,2%	+3,3%	+5,8%
Settore Acqua	+25,8%	+12,4%	+15,9%	+5,5%	+21,4%	+14,5%
Totale	+12,2%	+1,4%	+18,8%	+2,8%	+7,8%	+9,3%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia, per il Settore Olio un calo dell'1,1%, e per il Settore Acqua una crescita del 3,7%.

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 64,0% del fatturato (63,3% nei primi nove mesi del 2014). I costi di produzione, che sono ammontati a 176,4 milioni di euro (125,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, che però non includevano i costi del Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper), sono stati pari al 25,9% delle vendite (24,6% nell'analogo periodo del 2014). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 259,8 milioni di euro (197,3 milioni di euro nell'analogo periodo del 2014, che però non includevano i costi del Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 38,1% rispetto al 38,7% dei primi nove mesi del 2014, con un miglioramento di 0,6 punti percentuali.

Le percentuali di incidenza dei costi di produzione e dei costi di acquisto del 2015, a parità di area di consolidamento, sono state rispettivamente del 24,3% (e quindi con una riduzione di 0,3 punti percentuali) e del 38,5% (e quindi con una riduzione di 0,2 punti percentuali). L'incremento della percentuale di incidenza del costo del venduto dal 63,3% dei primi nove

mesi del 2014 al 64,0% dei primi nove mesi del 2015, è dovuto, pertanto, ad un effetto mix relativo alle nuove società consolidate.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori dell'8,5% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (-0,5% a parità di cambio), con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,1 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2014. Con l'inclusione di Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper l'incidenza si è ridotta di 0,7 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento sono risultate superiori del 12,6% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (+5,8% a parità di cambio), con un'incidenza sulle vendite superiore di 0,4 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2014. Con l'inclusione di Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper l'incidenza è in linea con i primi nove mesi del 2014.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 164,5 milioni di euro (117,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, che però non includevano il Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper). Il costo del personale, a parità di area di consolidamento, ha registrato un incremento del 10,0% (+3,7% a parità di cambio), a causa di un aumento del costo pro-capite del 7,6% (+1,4% a parità di cambio) e di un aumento del numero medio di dipendenti di 78 unità. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nei primi nove mesi del 2015 è stato pari a 4.825 unità (3.643 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 3.565 nei primi nove mesi del 2014. L'aumento del numero medio dei dipendenti dei primi nove mesi del 2015, a parità di area di consolidamento, è così composta: più 9 unità in Europa, più 52 unità negli Stati Uniti e più 17 unità nel Resto del Mondo (Brasile, Cina, India, Cile, Australia, Corea del Sud, Sud Africa ed Emirati Arabi).

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 141,3 milioni di euro (20,7% delle vendite) a fronte dei 105,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014, che rappresentava anch'esso il 20,7% delle vendite, con una crescita del 33,7%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto dell'11,4%, raggiungendo 117,8 milioni di euro, pari al 21,1% del fatturato, incrementando la marginalità di 0,4 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>Primi nove mesi 2015</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>Primi nove mesi 2014</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<u>€/000</u>	<u>totali*</u>	<u>€/000</u>	<u>totali*</u>	
Settore Olio	77.415	18,0%	55.165	18,3%	+40,3%
Settore Acqua	63.811	25,2%	50.528	24,1%	+26,3%
Settore Altri	87	n.s.	(8)	n.s.	n.s.
<i>Totale</i>	<u>141.313</u>	20,7%	<u>105.685</u>	20,7%	+33,7%

* = 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 al Bilancio Consolidato al 30 settembre 2015). Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.

L'EBITDA del Settore Olio, a parità di area di consolidamento è cresciuto del 4,9% (18,1% delle vendite nette). L'EBITDA del Settore Acqua, a parità di area di consolidamento è cresciuto del 18,4% (24,9% delle vendite nette).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 110,8 milioni di euro (16,3% delle vendite) a fronte degli 83,0 milioni di euro dei primi nove mesi del 2014 (16,3% delle vendite), con una crescita del 33,5%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto dell'11,4%, raggiungendo

92,5 milioni di euro, pari al 16,6% del fatturato, con un incremento della marginalità di 0,3 punti percentuali.

La gestione finanziaria ha evidenziato un provento netto di 28,3 milioni di euro (3,9 milioni di oneri finanziari netti nei primi nove mesi del 2014). Nei primi nove mesi del 2015 vi sono stati proventi per minori pagamenti effettuati rispetto ai debiti per impegni di acquisti delle quote residue di società controllate per 32,0 milioni di euro, come descritto all'inizio di questa relazione.

Il tax rate del periodo è stato pari al 27,1% (36,5% nei primi nove mesi del 2014). Il confronto risente dell'inclusione solo nel 2015 dei proventi per adeguamento della stima del debito per impegni di acquisti delle quote residue di società controllate commentati precedentemente che si originano solo nel bilancio consolidato, e che pertanto non sono imponibili. Al netto di tali proventi non imponibili il tax rate dei primi nove mesi del 2015 sarebbe stato del 35,2%. La riduzione rispetto al 2014 è dovuto alle modifiche legislative italiane relative alla totale deducibilità del costo del personale dall'imponibile dell'IRAP che ha comportato un risparmio fiscale di 1,7 milioni di euro.

L'utile netto è stato pari a 101,3 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto all'utile netto dei primi nove mesi del del 2014 (50,1 milioni di euro). Analogo andamento ha avuto l'utile per azione base che è passato da 0,467 euro dei primi nove mesi del 2014 a euro 0,944 dei primi nove mesi del 2015.

Il capitale investito è passato da 692,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014 a 903,8 milioni di euro al 30 settembre 2015. L'aumento del capitale investito è dovuto principalmente al consolidamento di Walvoil, Inoxihp, Bertoli e Osper, che hanno comportato un incremento di 187,6 milioni di euro ed all'effetto di rivalutazione delle valute estere rispetto all'euro che hanno comportato un incremento del capitale investito di 11,5 milioni di euro. Il ROCE non annualizzato è stato del 12,3% (12,2% nei primi nove mesi del 2014). Il ROE non annualizzato è stato del 17,0% (10,8% nei primi nove mesi del 2014).

CASH FLOW

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

	<i>Primi nove mesi 2015</i>	<i>Primi nove mesi 2014</i>
	<u>€/000</u>	<u>€/000</u>
Posizione finanziaria netta inizio anno	(151.969)	(88.684)
A rettifica: posizione finanziaria netta iniziale delle società non consolidate con il metodo integrale alla fine dell'esercizio precedente (a)	<u>435</u>	<u>(158)</u>
Posizione finanziaria netta iniziale rettificata	(151.534)	(88.842)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	106.432	80.618
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(30.067)	(32.189)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	2.683	61
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(20.875)	(27.196)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.108	1.002
Incremento delle altre immobilizzazioni immateriali	(1.771)	(2.090)
Proventi finanziari incassati	453	468
Altri	<u>(81)</u>	<u>(351)</u>
Free cash flow	57.882	20.323

	<i>Primi nove mesi 2015</i>	<i>Primi nove mesi 2014</i>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Free cash flow	57.882	20.323
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(144.935)	(41.530)
Incasso per cessione di partecipazioni e rami di azienda	746	765
Dividendi pagati	(20.361)	(18.166)
Esborsi per acquisto azioni proprie	(28.028)	(28.462)
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.171	4.049
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	(35)	-
(Erogazioni) Rimborsi di finanziamento a società controllate non consolidate	<u>-</u>	<u>60</u>
Liquidità netta generata (impiegata)	(131.560)	(62.961)
Differenze cambio	<u>21</u>	<u>1.136</u>
Posizione finanziaria netta fine periodo	<u>(283.073)</u>	<u>(150.667)</u>

(a) = si tratta per il 2015 di Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda e Interpump Hydraulics Middle East FZCO (vedi Nota 1 al Bilancio Consolidato al 30 settembre 2015). Per il 2014 si riferiva invece a HS Penta Africa PtY Ltd e Galtech Canada Inc..

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 106,4 milioni di euro (80,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) con una crescita del 32,0%. Notevole nei primi nove mesi del 2015 il miglioramento del *free cash flow*, che è stato di 57,9 milioni, quasi triplicato rispetto a quello realizzato nei primi nove mesi del 2014 (20,3 milioni di euro).

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

	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014	01/01/2014
	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	96.054	87.159	90.372	105.312
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(21.072)	(27.770)	(29.125)	(20.932)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(98.704)	(64.298)	(63.064)	(61.371)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi(quota non corrente)	<u>(259.351)</u>	<u>(147.060)</u>	<u>(148.850)</u>	<u>(111.693)</u>
Totale	<u>(283.073)</u>	<u>(151.969)</u>	<u>(150.667)</u>	<u>(88.684)</u>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 25,0 milioni di euro (74,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014 e 65,4 milioni di euro al 30 settembre 2014). Di questi 4,9 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni, (7,4 milioni al 31 dicembre 2014) e 20,1 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate (66,6 milioni al 31 dicembre 2014). La variazione rispetto al periodo precedente è dovuta da un lato all'esercizio delle opzioni di Hydrocontrol e IMM Hydraulics da parte degli aventi diritto e dall'altro alle nuove opzioni (*put options*) relative all'acquisizione di Inoxihp.

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 98,2 milioni di euro, dei quali 73,5 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (70,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, dei quali 39,8 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni). Da rilevare che le società appartenenti al business dei Sistemi ad Altissima Pressione classificano nelle immobilizzazioni materiali i macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (6,2 milioni di euro al 30 settembre 2015 e 5,1 milioni al 30 settembre 2014). Al netto di questi ultimi, gli investimenti in

senso stretto sono stati pari a 18,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015 (26,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 1,9 milioni relativi nel 2015 alla costruzione di nuovi stabilimenti in Bulgaria, Romania, in India e ad un ampliamento di un fabbricato della Capogruppo (9,0 milioni nel 2014 relativi al fabbricato di Hammelmann). La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 13,5 milioni di euro, dei quali 11,7 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (5,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014, dei quali 2,8 milioni di euro tramite l'acquisizione di partecipazioni) e si riferiscono principalmente alla allocazione del prezzo delle acquisizioni a marchi (11,1 milioni di euro nel 2015) e ad investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 9 del Bilancio Consolidato al 30 settembre 2015.

MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015

Oltre alle operazioni di acquisizione del Gruppo Walvoil e di Inoxihp, già ampiamente descritte nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2014 sono avvenute le seguenti modifiche alla struttura del Gruppo:

- in data 16 gennaio 2015 HS Penta S.p.A. ha provveduto ad acquistare un ulteriore 10% di HS Penta Africa per 136 €000;
- in data 8 aprile 2015 è stata costituita la Interpump Hydraulics Perù S.a.c. con sede a Lima, allo scopo di garantire la presenza diretta del Gruppo in questo importante mercato;
- in data 27 aprile 2015 Interpump Hydraulics S.p.A. ha proceduto ad acquisire il rimanente 16% di Hydrocontrol S.p.A. a seguito dell'esercizio anticipato da parte dei soci minoritari di Hydrocontrol S.p.A. delle relative *put options*. L'esercizio ha comportato per il Gruppo la cessione di n. 741.184 azioni proprie a pagamento del prezzo;
- in data 22 maggio 2015 Interpump Group S.p.A. ha acquisito il 100% della Bertoli S.r.l., con sede in provincia di Parma, uno dei player mondiali nel mercato dell'industria per la progettazione e costruzione di omogeneizzatori ad alta pressione con pompe a pistoni principalmente per l'industria alimentare, ma anche per la chimica e la cosmesi. Bertoli ha fatturato nel 2014 11,2 milioni di euro, con un EBITDA di 2,3 milioni pari al 20,7% delle vendite. Il prezzo pagato è stato pari a 7,3 milioni di euro. Con l'acquisizione di Bertoli, società leader nella nicchia degli omogeneizzatori, Interpump entra nel mercato delle pompe per il settore alimentare, rafforzando la propria indiscussa leadership mondiale nel settore delle pompe ad alta pressione. L'acquisizione è il presupposto per importanti sinergie produttive e commerciali.
- in data 4 giugno 2015 Interpump Hydraulics S.p.A. ha proceduto ad acquisire il rimanente 40% di IMM Hydraulics S.p.A. a seguito dell'esercizio anticipato da parte del socio minoritario di IMM Hydraulics S.p.A. della relativa *put option*. L'esercizio ha comportato per il Gruppo un esborso di 22,6 milioni di euro;

- in data 6 luglio è divenuta effettiva la fusione per incorporazione di Interpump Hydraulics International S.p.A. in Interpump Hydraulics S.p.A.;
- in data 20 luglio 2015 è stato firmato un accordo con gli ex soci di Walvoil S.p.A. per la definizione del conguaglio del prezzo di acquisizione della società, determinato in via provvisoria al *closing* del 15 gennaio 2015. Il prezzo definitivo è stato fissato in 116,1 milioni di euro. In data 5 agosto scorso è stato pertanto pagato il conguaglio di 16,1 milioni di euro;
- in data 30 luglio sono state acquistate da parte di Hydrocontrol S.p.A. le rimanenti quote della Hydrocontrol Inc. per 109 €000;
- in data 28 agosto è stato acquisito il 100% della società brasiliana Osper. Il prezzo pattuito è stato pari a 21,7 milioni di reais (circa 5,4 milioni di euro). Il prezzo pagato al *closing* è stato pari a 10,5 milioni di reais (circa 2,6 milioni di euro). Dei restanti 11,2 milioni di reais (circa 2,8 milioni di euro) 1,2 milioni di reais saranno pagati in 60 rate mensili di 20 mila reais, mentre 10 milioni di reais costituiscono la garanzia per eventuali indennizzi connessi a passività potenziali che dovessero sorgere nella società acquisita e saranno pagati, al netto di eventuali indennizzi, entro il 15 agosto 2021. Osper ha fatturato nel 2014 16,2 milioni di reais, con un EBITDA di 2,6 milioni di reais pari al 16,2% delle vendite;
- in data 29 settembre è stata deliberata la fusione per incorporazione di HS Penta S.p.A. in Interpump Hydraulics S.p.A., nell'ottica dell'integrazioni tra società del Gruppo e con l'intento di sfruttare le sinergie commerciali fra queste due società;
- in data 30 settembre è divenuta operativa in Brasile la fusione di Interpump Hydraulics do Brasil, Takarada Industria e Comercio, Walvoil Fluid do Brasil e Osper.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015

In data 1° novembre è divenuta effettiva la fusione per incorporazione di General Technology S.r.l. e Interpump Engineering S.r.l. in Interpump Group S.p.A. i cui effetti contabili e fiscali decoreranno dal 1° gennaio 2015.

In data odierna (10 novembre) è stata deliberata la fusione per incorporazione della Bertoli S.r.l. in Interpump Group S.p.A.. La fusione consentirà lo spostamento dell'attività produttiva di Bertoli negli stabilimenti di Interpump Group S.p.A. con l'ottimizzazione dei costi di produzione e soprattutto con sinergie nella progettazione delle nuove pompe.

Dopo il 30 settembre 2015 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 30 settembre 2015, o menzione nella presente relazione.

**Commento degli amministratori sull'andamento
del terzo trimestre 2015**

Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€000)	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Vendite nette	214.869	168.819
Costo del venduto	(137.552)	(107.614)
Utile lordo industriale	77.317	61.205
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>36,0%</i>	<i>36,3%</i>
Altri ricavi operativi	2.975	2.659
Spese commerciali	(19.738)	(16.481)
Spese generali ed amministrative	(25.275)	(19.209)
Altri costi operativi	(670)	(1.348)
EBIT	34.609	26.826
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,1%</i>	<i>15,9%</i>
Proventi finanziari	1.219	3.770
Oneri finanziari	(4.471)	(3.824)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(46)	(163)
Risultato di periodo prima delle imposte	31.311	26.609
Imposte sul reddito	(10.597)	(9.607)
Utile consolidato del periodo	20.714	17.002
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>9,6%</i>	<i>10,1%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	20.614	16.801
Azionisti di minoranza delle società controllate	100	201
Utile consolidato del periodo	20.714	17.002
 EBITDA	 44.762	 34.670
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>20,8%</i>	<i>20,5%</i>
Patrimonio netto	595.714	462.007
Indebitamento finanziario netto	283.073	150.667
Debiti per acquisto di partecipazioni	25.007	65.430
Capitale investito	903.794	678.104
ROCE non annualizzato	3,8%	4,0%
ROE non annualizzato	3,5%	3,7%
Utile per azione base	0,192	0,160
EBITDA = EBIT + Ammortamenti + Accantonamenti		
ROCE = EBIT / Capitale investito		
ROE = Utile consolidato del periodo / Patrimonio netto consolidato		

* = Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa della società in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dell'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società/gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

L'area di consolidamento del terzo trimestre 2015 include il Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli e un mese di Osper, che invece non erano presenti nel terzo trimestre 2014. Le note del presente resoconto intermedio forniscono le informazioni a parità di area di consolidamento.

VENDITE NETTE

Merita rilevare che il 3° trimestre 2014 è stato il trimestre con la più forte crescita del fatturato di tutto il passato esercizio, sia nel Settore Acqua (+14,8% rispetto all'analogo trimestre del 2013 a parità di area di consolidamento e di cambio), che nel Settore Olio (+11,0% rispetto all'analogo trimestre del 2013 a parità di area di consolidamento e di cambio). Pertanto il confronto nel 2015 risente di questo forte termine di paragone.

Le vendite nette del terzo trimestre 2015 sono state pari a 214,9 milioni di euro, superiori del 27,3% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2014 (168,8 milioni di euro). A parità di area di consolidamento la crescita è stata del 4,0% (-3,1% a parità di cambio di conversione).

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

(€000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>3° trimestre 2015</i>						
Settore Olio	23.262	44.629	38.400	9.229	16.650	132.170
Settore Acqua	<u>7.035</u>	<u>23.811</u>	<u>33.789</u>	<u>10.831</u>	<u>7.233</u>	<u>82.699</u>
Totale	<u>30.297</u>	<u>68.440</u>	<u>72.189</u>	<u>20.060</u>	<u>23.883</u>	<u>214.869</u>
<i>3° trimestre 2014</i>						
Settore Olio	16.187	35.388	25.948	4.875	13.682	96.080
Settore Acqua	<u>4.421</u>	<u>17.344</u>	<u>31.903</u>	<u>13.744</u>	<u>5.327</u>	<u>72.739</u>
Totale	<u>20.608</u>	<u>52.732</u>	<u>57.851</u>	<u>18.619</u>	<u>19.009</u>	<u>168.819</u>
<i>Variazioni percentuali 2015/2014</i>						
Settore Olio	+43,7%	+26,1%	+48,0%	+89,3%	+21,7%	+37,6%
Settore Acqua	+59,1%	+37,3%	+5,9%	-21,2%	+35,8%	+13,7%
Totale	+47,0%	+29,8%	+24,8%	+7,7%	+25,6%	+27,3%
<i>Variazioni percentuali 2015/2014 a parità di area di consolidamento</i>						
Settore Olio	+8,9%	-8,4%	+12,1%	+0,2%	+2,0%	+2,0%
Settore Acqua	+17,2%	+28,1%	+4,0%	-24,2%	+24,6%	+6,7%
Totale	+10,7%	+3,6%	+7,6%	-17,8%	+8,4%	+4,0%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia un calo per il Settore Olio del 3,7% e per il Settore Acqua del 2,4%.

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 64,0% del fatturato (63,7% nel terzo trimestre 2014). I costi di produzione, che sono ammontati a 55,2 milioni di euro (41,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2014, che però non includevano i costi del Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper), sono stati pari al 25,7% delle vendite (24,7% nell'analogo periodo del 2014). I costi di produzione, a parità di area di consolidamento, sono cresciuti dell'1,1% ed hanno ridotto la loro

incidenza sulle vendite di 0,7 punti percentuali. I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 82,3 milioni di euro (65,9 milioni di euro nell'analogo periodo del 2014, che però non includevano i costi del Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 38,3% rispetto al 39,0% del terzo trimestre 2014, con un miglioramento di 0,7 punti percentuali (38,7% la percentuale di incidenza degli acquisti a parità di area di consolidamento).

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 3,8% rispetto al terzo trimestre 2014 (-3,7% anche a parità di cambio), con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,1 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, anch'esse a parità di area di consolidamento sono aumentate del 9,8% (+3,9% anche a parità di cambio) rispetto al terzo trimestre 2014, con un'incidenza sulle vendite superiore di 0,6 punti percentuali.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 44,8 milioni di euro (20,8% delle vendite) a fronte dei 34,7 milioni di euro del terzo trimestre 2014, che rappresentava il 20,5% delle vendite, con una crescita del 29,1%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto dell'8,2%, raggiungendo 37,5 milioni di euro, pari al 21,4% del fatturato, incrementando la marginalità di 0,9 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>3° trimestre</i> 2015 €/000	<i>% sulle</i> vendite totali*	<i>3° trimestre</i> 2014 €/000	<i>% sulle</i> vendite totali*	<i>Crescita/ Decrescita</i>
Settore Olio	23.586	17,8%	17.892	18,6%	+31,8%
Settore Acqua	21.158	25,5%	16.757	22,9%	+26,3%
Settore Altri	18	n.s.	21	n.s.	n.s.
Totale	<u>44.762</u>	20,8%	<u>34.670</u>	20,5%	+29,1%

* = 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 al Bilancio Consolidato al 30 settembre 2015). Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.

L'EBITDA del Settore Olio, a parità di area di consolidamento è stato pari a 17,7 milioni di euro (18,1% delle vendite nette). L'EBITDA del Settore Acqua, a parità di area di consolidamento è stato pari a 19,8 milioni di euro (25,3% delle vendite) ed è cresciuto del 18,0%.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 34,6 milioni di euro (16,1% delle vendite) a fronte dei 26,8 milioni di euro del terzo trimestre 2014 (15,9% delle vendite), con una crescita del 29,0%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto dell'8,7%, raggiungendo 29,2 milioni di euro, pari al 16,6% del fatturato, incrementando la marginalità di 0,7 punti percentuali.

La gestione finanziaria ha evidenziato oneri finanziari netti di 3,3 milioni di euro (0,1 milioni nel terzo trimestre 2014). L'incremento degli oneri finanziari netti nel terzo trimestre 2015, rispetto all'analogo periodo del 2014, è dovuto prevalentemente a perdite o minori utili su cambi.

Il terzo trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 20,7 milioni di euro (17,0 milioni di euro nel terzo trimestre 2014), con un incremento del 21,8%.

L'utile per azione base è stato di 0,192 euro (0,160 euro nel terzo trimestre 2014).

Sant'Ilario d'Enza (RE), 10 novembre 2015

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

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

Sant'Ilario d'Enza (RE), 10 novembre 2015

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

Prospetti contabili e note

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
ATTIVITA'			
Attività correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		96.054	87.159
Crediti commerciali		182.188	135.634
Rimanenze	4	250.072	182.463
Crediti tributari		15.424	10.477
Strumenti finanziari derivati		5	-
Altre attività correnti		9.476	6.855
Totale attività correnti		553.219	422.588
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	282.495	209.073
Avviamento	1	347.726	279.373
Altre immobilizzazioni immateriali		33.252	24.649
Altre attività finanziarie		1.070	994
Crediti tributari		2.002	2.456
Imposte differite attive		27.361	22.035
Altre attività non correnti		1.180	1.380
Totale attività non correnti		695.086	539.960
Attività destinate alla vendita		-	615
Totale attività		1.248.305	963.163

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
PASSIVITA'			
Passività correnti			
Debiti commerciali		94.118	80.273
Debiti bancari		21.072	27.770
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		98.704	64.298
Strumenti finanziari derivati		76	169
Debiti tributari		18.019	11.665
Altre passività correnti		60.067	38.123
Fondi rischi ed oneri		4.398	4.162
Totale passività correnti		296.454	226.460
Passività non correnti			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		259.351	147.060
Passività per benefit ai dipendenti		20.355	14.940
Imposte differite passive		50.029	33.436
Altre passività non correnti		24.061	72.605
Fondi rischi ed oneri		2.341	1.949
Totale passività non correnti		356.137	269.990
Passività destinate alla vendita		-	163
Totale passività		652.591	496.613
PATRIMONIO NETTO			
	6		
Capitale sociale		55.573	53.871
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		163.147	101.237
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura		4	(19)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(5.273)	(5.273)
Riserva di conversione		15.170	3.809
Altre riserve		350.402	295.747
Patrimonio netto di Gruppo		590.346	460.695
Quota di pertinenza di terzi		5.368	5.855
Totale patrimonio netto		595.760	466.550
Totale patrimonio netto e passività		1.248.305	963.163

Conto economico consolidato del primi nove mesi

(€000)	<i>Note</i>	2015	2014
Vendite nette		681.878	510.065
Costo del venduto		(436.265)	(322.950)
Utile lordo industriale		245.613	187.115
Altri ricavi netti		9.514	8.391
Spese commerciali		(62.745)	(50.457)
Spese generali ed amministrative		(79.314)	(58.909)
Altri costi operativi		(2.235)	(3.103)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		110.833	83.037
Proventi finanziari	7	40.779	6.055
Oneri finanziari	7	(12.431)	(9.996)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(193)	(213)
Risultato di periodo prima delle imposte		138.988	78.883
Imposte sul reddito		(37.645)	(28.793)
Utile consolidato del periodo		101.343	50.090
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		100.964	49.376
Azionisti di minoranza delle società controllate		379	714
Utile consolidato del periodo		101.343	50.090
Utile per azione base	8	0,944	0,467
Utile per azioni diluito	8	0,924	0,458

Conto economico consolidato complessivo dei primi nove mesi

(€000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utile consolidato dei primi nove mesi del (A)	101.343	50.090
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	<u>50</u>
<i>Totale</i>	-	<u>50</u>
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	6	(9)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	(14)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>27</u>	<u>-</u>
<i>Totale</i>	<u>33</u>	<u>(23)</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>11.478</i>	<i>17.148</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(20)</i>	<i>44</i>
<i>Imposte relative</i>	<i><u>(10)</u></i>	<i><u>(6)</u></i>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>11.481</u>	<u>17.213</u>
Utile consolidato complessivo dei primi nove mesi del (A) + (B)	<u>112.824</u>	<u>67.303</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	112.348	66.269
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>476</u>	<u>1.034</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>112.824</u>	<u>67.303</u>

Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€000)		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vendite nette		214.869	168.819
Costo del venduto		<u>(137.552)</u>	<u>(107.614)</u>
Utile lordo industriale		77.317	61.205
Altri ricavi netti		2.975	2.659
Spese commerciali		(19.738)	(16.481)
Spese generali ed amministrative		(25.275)	(19.209)
Altri costi operativi		<u>(670)</u>	<u>(1.348)</u>
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		34.609	26.826
Proventi finanziari	7	1.219	3.770
Oneri finanziari	7	(4.471)	(3.824)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		<u>(46)</u>	<u>(163)</u>
Risultato di periodo prima delle imposte		31.311	26.609
Imposte sul reddito		<u>(10.597)</u>	<u>(9.607)</u>
Utile netto consolidato del periodo		<u>20.714</u>	<u>17.002</u>
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		20.614	16.801
Azionisti di minoranza delle società controllate		<u>100</u>	<u>201</u>
Utile consolidato del periodo		<u>20.714</u>	<u>17.002</u>
Utile per azione base	8	0,192	0,160
Utile per azioni diluito	8	0,188	0,157

Conto economico consolidato complessivo del terzo trimestre

(€000)	2015	2014
Utile consolidato del terzo trimestre (A)	20.714	17.002
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	=
<i>Totale</i>	-	-
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	6	(9)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	=
<i>Totale</i>	6	(9)
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	(6.105)	14.790
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	1	26
<i>Imposte relative</i>	(2)	3
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(6.100)</u>	<u>14.810</u>
Utile consolidato complessivo del terzo trimestre (A) + (B)	<u>14.614</u>	<u>31.812</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	14.468	31.210
Azionisti di minoranza delle società controllate	(74)	602
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>14.614</u>	<u>31.812</u>

Rendiconto finanziario consolidato del primi nove mesi

(€000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	138.988	78.883
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(2.104)	(1.304)
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di rami di azienda e partecipazioni	-	(449)
Ammortamenti, perdita e ripristino di valore	29.703	21.595
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.024	1.024
Perdite (Utili) da partecipazioni	193	213
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(536)	129
Esborsi per immobilizzazione materiali destinati ad essere date in noleggio	(6.211)	(5.112)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	5.304	3.064
Oneri (Proventi) finanziari netti	(28.348)	3.941
	<u>138.013</u>	<u>101.984</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(4.735)	(17.437)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(10.736)	(14.661)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(11.913)	(30)
Interessi passivi pagati	(4.376)	(4.960)
Differenze cambio realizzate	2.174	533
Imposte pagate	(29.379)	(16.939)
Liquidità netta dalle attività operative	<u>79.048</u>	<u>48.490</u>
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(175.446)	(34.467)
Cessione di partecipazioni e rami d'azienda comprensivo della liquidità ceduta	746	765
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(20.724)	(27.111)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.108	1.002
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(1.771)	(2.090)
Proventi finanziari incassati	453	468
Altri	373	92
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	<u>(195.261)</u>	<u>(61.341)</u>
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	118.736	29.165
Dividendi pagati	(20.361)	(18.166)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(28.028)	(28.462)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	60.542	5.445
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.171	4.049
Rimborsi (erogazioni) di finanziamenti a società controllate non consolidate	-	60
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(255)	(252)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(35)	-
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(2.638)	(3.799)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	<u>131.132</u>	<u>(11.960)</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>14.919</u>	<u>(24.811)</u>

(€000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.919	(24.811)
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	239	1.637
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	435	41
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	59.389	84.380
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	<u>74.982</u>	<u>61.247</u>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	30/09/2015	31/12/2014
	€000	€000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	96.054	90.372
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(21.072)</u>	<u>(29.125)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>74.982</u>	<u>61.247</u>

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	Riserva da rimisurazione e piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2014</i>	55.003	11.323	125.039	(27)	(3.396)	(19.084)	257.828	426.686	6.263	432.949
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.024	-	-	-	-	1.024	-	1.024
Acquisto azioni proprie	(1.473)	-	-	-	-	-	(26.989)	(28.462)	-	(28.462)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	419	-	3.630	-	-	-	-	4.049	-	4.049
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	296	-	5.149	-	-	-	-	5.445	-	5.445
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(18.108)	(18.108)	(58)	(18.166)
Acquisto ulteriore quota di Hydrocar Chile	-	-	-	-	-	-	(542)	(542)	(1.870)	(2.412)
Effetto aggregazione Hydrocar Chile-Syscam	-	-	-	-	-	-	(82)	(82)	289	207
Acquisto quota residua HC Hydraulics Technologies (P)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Effetto fusione Copa-Golf	-	-	-	-	-	-	58	58	(58)	-
Acquisto IMM	-	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2014	-	-	-	20	-	16.873	49.376	66.269	1.034	67.303
<i>Saldi al 30 settembre 2014</i>	54.245	11.323	134.842	(7)	(3.396)	(2.211)	261.541	456.337	5.670	462.007
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	346	-	-	-	-	346	-	346
Acquisto azioni proprie	(513)	-	(35.970)	-	-	-	26.646	(9.837)	-	(9.837)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	63	-	514	-	-	-	-	577	-	577
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	76	-	1.505	-	-	-	-	1.581	-	1.581
Utile (perdita) complessivi del terzo trimestre 2014	-	-	-	(12)	(1.877)	6.020	7.560	11.691	185	11.876
<i>Saldi al 31 dicembre 2014</i>	53.871	11.323	101.237	(19)	(5.273)	3.809	295.747	460.695	5.855	466.550
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.024	-	-	-	-	1.024	-	1.024
Acquisto azioni proprie	(1.125)	-	-	-	-	-	(26.903)	(28.028)	-	(28.028)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	278	-	2.893	-	-	-	-	3.171	-	3.171
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	2.549	-	57.993	-	-	-	-	60.542	-	60.542
Acquisto quote residue di Walvoil Fluid Power India Ltd	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	(14)
Acquisto quote residue Hydrocontrol Inc.	-	-	-	-	-	-	(71)	(71)	(38)	(109)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(19.321)	(19.321)	(925)	(20.246)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2015	-	-	-	23	-	11.361	100.964	112.348	476	112.824
<i>Saldi al 30 settembre 2015</i>	55.573	11.323	163.147	4	(5.273)	15.170	350.402	590.346	5.368	595.714

Note al bilancio consolidato

Informazioni generali

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

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

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

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

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (10 novembre 2015).

Base di preparazione

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2015 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) per i bilanci interinali. I prospetti di bilancio sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state predisposte in forma condensata applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS. Il bilancio consolidato al 30 settembre 2015 deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

I principi contabili ed i criteri adottati nel bilancio al 30 settembre 2015 potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2015 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all’omologazione dei principi contabili internazionali o dell’emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell’International Accounting Standards Board (IASB) o dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

La redazione di un bilancio interinale in accordo con lo IAS 34 *Interim Financial Reporting* richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull’informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando siano disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione delle Passività per benefit ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro. Il Gruppo adotta il conto economico per funzione (altrimenti detto “a costo del venduto”) e il rendiconto finanziario con il metodo

indiretto. 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 2014, ad eccezione di quelli adottati a partire dal 1° gennaio 2015 e descritti successivamente, e sono stati applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo ed a tutti i periodi presentati.

a) Nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2015 ed adottati dal Gruppo
A partire dal 2015 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- In data 12 Dicembre 2012 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS (“*Miglioramenti relativi al ciclo 2011-2013*”). Tali interventi hanno apportato modifiche: (i) all’IFRS 3, chiarendo che l’IFRS 3 non è applicabile per rilevare gli effetti contabili relativi alla formazione di una joint venture o joint operation (così come definiti dall’IFRS 11) nel bilancio della joint ventures o joint operation; (ii) all’IFRS 13, chiarendo che la disposizione contenuta nell’IFRS 13 in base alla quale è possibile misurare il fair value di un gruppo di attività e passività finanziarie su base netta, si applica a tutti i contratti (compresi i contratti non finanziari) rientranti nell’ambito dello IAS 39 o dell’IFRS 9; (iii) allo IAS 40, chiarendo che per stabilire quando l’acquisto di un investimento immobiliare costituisce una aggregazione aziendale, occorre fare riferimento alle disposizioni dell’IFRS 3.

b) Nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2015, ma non rilevanti per il Gruppo

- *IFRIC 21 Tributi* - In data 20 maggio 2013 lo IASB ha pubblicato l’interpretazione in oggetto L’IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività per tributi non prima di quando si verifica l’evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. E’ richiesta l’applicazione retrospettiva per l’IFRIC 21.

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

- *IFRS 9 – Strumenti finanziari*. In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il seguente principio che poi è stato emendato in data 28 ottobre 2010 e in un successivo intervento a metà dicembre 2011. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2018, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l’eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinare il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni del fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio delle passività stesse. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel conto economico complessivo e non devono più transitare dal conto economico.

- In data 30 Gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*, l'interim standard relativo al progetto *Rate-regulated activities*. L'IFRS 14 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla "rate regulation" secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della "rate regulation" debba essere presentato separatamente dalle altre voci;
- In data 12 Dicembre 2012 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS *Miglioramenti relativi al ciclo 2010-2012*. Tali interventi hanno apportato modifiche: (i) all'IFRS 2, chiarendo la definizione di "condizione di maturazione" e introducendo le definizioni di condizioni di servizio e di risultato; (ii) all'IFRS 3, chiarendo che le obbligazioni a corrispondere un corrispettivo potenziale, diverse da quelle che rientrano nella definizione di strumento di patrimonio netto, sono valutate al fair value ad ogni data di bilancio, con variazioni rilevate a conto economico; (iii) all'IFRS 8, richiedendo che venga data informativa circa le valutazioni effettuate dalla direzione aziendale nell'aggregazione dei segmenti operativi descrivendo i segmenti che sono stati aggregati e gli indicatori economici che sono stati valutati per determinare che i segmenti aggregati presentano caratteristiche economiche simili; (iv) allo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore; (v) allo IAS 24, stabilendo le informazioni da fornire quando vi è una entità terza che fornisce servizi relativi alla gestione dei dirigenti con funzioni strategiche dell'entità che redige il bilancio. Tale emendamenti troveranno applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° febbraio 2015. E' tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
- *Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti*. Lo IASB ha pubblicato in data 21 novembre 2013 un emendamento allo IAS 19 circoscritto ai piani di retribuzione a benefici definiti verso i dipendenti. L'obiettivo delle variazioni apportate è quello di semplificare la contabilizzazione di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio, come ad esempio i contributi calcolati sulla base di una percentuale fissa dello stipendio. Tale emendamento troverà applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° febbraio 2015. E' tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
- *IFRS 15 – Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti*. In data 28 maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno congiuntamente emesso il principio IFRS 15 volto a migliorare la rappresentazione dei ricavi e la comparabilità globale dei bilanci con l'obiettivo di omogeneizzare la contabilizzazione di transazioni economicamente simili. Lo standard si applica per gli IFRS users a partire dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017 (è consentita l'applicazione anticipata).
- *Emendamento all'IFRS 15* – In data 11 settembre 2015 lo IASB ha pubblicato un emendamento con cui posticipa l'entrata in vigore dello standard di un anno, ossia al 1° gennaio 2018. E' comunque consentita l'applicazione anticipata.
- *Emendamento agli IAS 16 e 38 – Immobilizzazioni materiali e immateriali*. In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento ai principi specificando che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generato dall'attività e non, invece, le modalità di consumo dei benefici economici futuri incorporati nell'attività. L'applicazione delle modifiche ha efficacia dal 1° gennaio 2016. Si ritiene che l'adozione del principio non comporti effetti sul bilancio di Gruppo.

- *Emendamento all'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto.* In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che aggiunge una nuova guida sulla contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte che costituiscono un business. L'applicazione della modifica ha efficacia dal 1° gennaio 2016.
- *Emendamento allo IAS 27 – Bilancio separato.* In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che consentirà alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in controllate, joint ventures e collegate nel bilancio separato. L'applicazione della modifica ha efficacia dal 1° gennaio 2016.
- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2012–2014* - In data 25 settembre 2014 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS. L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale. Tra i principi interessati dalle modifiche, l'IFRS 5, per il quale è stato introdotto un chiarimento nei casi in cui si modifica il metodo di cessione di una attività riclassificando la stessa da detenuta per la vendita a detenuta per la distribuzione; l'IFRS 7 dove è stato introdotto un chiarimento per stabilire se e quando esiste un coinvolgimento residuo in un'attività finanziaria trasferita, nel caso in cui sussista un contratto di servizi ad essa inerente, così da determinare il livello di informativa richiesto; lo IAS 19 dove si è chiarito che la valuta dei titoli utilizzati come riferimento per la stima del tasso di sconto, deve essere la stessa di quella in cui i benefici saranno pagati; e lo IAS 34 dove viene chiarito il significato di “altrove” nel cross referencing.
- *Emendamento all'IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 – Entità di investimento: l'applicazione dell'eccezione al consolidamento.*- In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali hanno per oggetto le problematiche derivanti dall'applicazione dell'eccezione al consolidamento previsto per le entità di investimento. La data di prima applicazione introdotta dallo IASB è per gli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data. L'applicazione anticipata è consentita.
- *Emendamento allo IAS 1: l'iniziativa sull'informativa di bilancio* - In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l'emendamento in questione il quale ha mira ad introdurre chiarimenti nello IAS 1 per affrontare alcuni elementi che sono percepiti come limitazioni all'uso del giudizio da parte di chi predispone il bilancio. Lo IASB ha indicato che sono applicabili per esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data. L'applicazione anticipata è consentita.
- *Modifiche all'IFRS 10 ed allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture.*- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali mirano ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell'IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l'attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business. Lo IASB ha indicato che è applicabile per esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016 o successivamente a tale data. L'applicazione anticipata è consentita.

Alla data attuale gli organi competenti dell'Unione Europea hanno terminato il processo di omologa relativamente ai nuovi principi ed emendamenti applicabili ai bilanci degli esercizi che hanno inizio a partire dal 1° febbraio 2015, mentre per gli altri è ancora in corso il processo di omologa necessario per la loro adozione. Sulla base delle analisi in corso non sono attesi impatti di rilievo dall'adozione nel 2016 dei nuovi principi ed emendamenti applicabili.

Note al bilancio consolidato al 30 settembre 2015

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	45
2. Informazioni settoriali	47
3. Acquisizioni di partecipazioni	54
4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino	57
5. Immobili, impianti e macchinari	57
6. Patrimonio netto	57
7. Proventi ed oneri finanziari	58
8. Utile per azione	59
9. Transazioni con parti correlate	60
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	62

1. Area di consolidamento e avviamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2015 include la Capogruppo (che è inserita all'interno del Settore Acqua) e le seguenti società controllate:

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Settore</u>	<i>Capitale</i>	<i>Percentuale</i>
			<i>sociale</i> <u>€/000</u>	<i>di possesso</i> <u>al 30/09/15</u>
Bertoli S.r.l.	S.Polo di Torriale (PR)	Acqua	50	100,00%
General Pump Inc.	Minneapolis (USA)	Acqua	1.854	100,00%
General Technology S.r.l.	Reggio Emilia	Acqua	100	100,00%
Hammelmann GmbH	Oelde (Germania)	Acqua	25	100,00%
Hammelmann Australia Pty Ltd (1)	Melbourne (Australia)	Acqua	472	100,00%
Hammelmann Corporation Inc (1)	Miamisburg (USA)	Acqua	39	100,00%
Hammelmann S. L. (1)	Saragozza (Spagna)	Acqua	500	100,00%
Hammelmann Pumps Systems Co Ltd (1)	Tianjin (Cina)	Acqua	871	90,00%
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda (1)	San Paolo (Brasile)	Acqua	739	100,00%
Inoxihp S.r.l.	Nova Milanese (MI)	Acqua	119	52,72%
NLB Corporation Inc.	Detroit (USA)	Acqua	12	100,00%
SIT S.p.A.	S.Ilario d'Enza (RE)	Acqua	105	65,00%
Interpump Hydraulics S.p.A.	Calderara di Reno (BO)	Olio	2.632	100,00%
HS Penta S.p.A.(2)	Faenza (RA)	Olio	4.244	100,00%
HS Penta Africa Pty Ltd (10)	Johannesburg (Sud Africa)	Olio	-	90,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZCO (2) e (10)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	Olio	326	100,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (2)	Tezze sul Brenta (VI)	Olio	2.000	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (2)	Lugo (RA)	Olio	47	100,00%
Unidro S.a.r.l. (3)	Barby (Francia)	Olio	8	90,00%
Copa Hydrosystem Odd (3)	Troyan (Bulgaria)	Olio	3	95,00%
AVI S.r.l. (2)	Varedo (MB)	Olio	10	100,00%
Hydrocar Chile S.A. (2)	Santiago (Cile)	Olio	129	90,00%
Hydroven S.r.l. (2)	Tezze sul Brenta (VI)	Olio	200	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (2)	Ennery (Francia)	Olio	76	99,77%
Interpump Hydraulics India Private Ltd (2)	Hosur (India)	Olio	682	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (2)	Caxia do Sul (Brasile)	Olio	18.648	100,00%
Muncie Power Prod. Inc. (2)	Muncie (USA)	Olio	784	100,00%
American Mobile Power Inc. (4)	Fairmount (USA)	Olio	3.410	80,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (2)	Wuxi (Cina)	Olio	2.095	65,00%
Hydrocontrol S.p.A. (2)	Osteria Grande (BO)	Olio	1.350	100,00%
Hydocontrol Inc. (5)	Minneapolis (USA)	Olio	763	100,00%
HC Hydraulics Technologies(P) Ltd (5)	Bangalore (India)	Olio	4.120	100,00%
Aperlai HK Ltd (5)	Hong Kong	Olio	77	100,00%
HTIL (6)	Hong Kong	Olio	98	85,00%
Guangzhou Bushi Hydraulic Technology Ltd (7)	Guangzhou (Cina)	Olio	3.720	100,00%
Galtech Canada Inc. (5)	Terrebone Quebec (Canada)	Olio	76	100,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (2)	Atessa (CH)	Olio	520	100,00%
Hypress S.r.l. (8)	Atessa (CH)	Olio	50	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (8)	Halesowen (Regno Unito)	Olio	1	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (8)	Meinerzhagen (Germania)	Olio	52	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (8)	Strasburgo (Francia)	Olio	3.616	100,00%
IMM Hydro Est (8)	Catcau Cluj Napoca (Romania)	Olio	3.155	100,00%
Hypress Africa Pty Ltd (8)	Boksburg (Sud Africa)	Olio	796	100,00%
Dyna Flux S.r.l. (8)	Bolzaneto (GE)	Olio	40	51,00%

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Settore</u>	<u>Capitale sociale €/000</u>	<u>Percentuale di possesso al 30/09/15</u>
Walvoil S.p.A.	Reggio Emilia	Olio	5.000	100,00%
Walvoil Fluid Power Corp.(10)	Tulsa (USA)	Olio	41	100,00%
Walvoil Fluid Power Shanghai Co. Ltd (10)	Shanghai (Cina)	Olio	1.872	100,00%
Walvoil Fluid Power Pvt Ltd (10)	Bangalore (India)	Olio	683	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea (10)	Pyeongtaek (Corea del Sud)	Olio	453	100,00%
Walvoil Fluid Power France S.a.r.l. (10)	Vritz (Francia)	Olio	10	100,00%
Walvoil Fluid Power Australasia (10)	Melbourne (Australia)	Olio	7	100,00%
Interpump Engineering S.r.l.	Reggio Emilia	Altri	76	100,00%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	Altri	362	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH

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

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

(4) = controllata da Muncie Power Inc.

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

(6) = controllata da Aperlai HK Ltd

(7) = controllata da HTIL

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

(9) = controllata da HS Penta S.p.A.

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

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

Sono state consolidate per la prima volta il Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper (fusa in Interpump Hydraulics Brasil insieme a Takarada e Walvoil Fluid Power do Brasil).

Sono state inoltre consolidate integralmente per la prima volta Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda e Interpump Hydraulics Middle East FZCO, anche se di dimensioni non significative, in funzione dei programmi di sviluppo per i prossimi anni. L'effetto sui primi nove mesi del 2015 non è rilevante.

I soci minoritari di American Mobile Power hanno l'obbligo di cedere le proprie quote, e Muncie ha l'obbligo di acquistare, ad aprile 2016 ad un prezzo determinato sulla base dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi precedentemente a tale termine. I soci minoritari di HS Penta Africa hanno l'obbligo di cedere le proprie residue quote (10%), e HS Penta ha l'obbligo di acquistarle a partire da settembre 2015 e fino a settembre 2020 sulla base della media dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi prima dell'esercizio dell'opzione. Infine il socio minoritario di Inoxihp S.r.l. ha il diritto di cedere le proprie quote a partire dall'approvazione del bilancio del 2025 fino all'approvazione del bilancio del 2035 sulla base della media dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi prima dell'esercizio dell'opzione.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, American Mobile Power, HS Penta Africa, e Inoxihp 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 di ciascuna società. Eventuali successive variazioni del debito relativo alla stima del valore attuale dell'esborso che si verifichino entro 12 mesi dall'acquisizione e che siano dovute a maggiori o migliori informazioni saranno rilevate a rettifica dell'avviamento, mentre successivamente ai 12 mesi dall'acquisizione le eventuali variazioni saranno rilevate a conto economico.

I movimenti dell'avviamento nei primi nove mesi del 2015 sono stati i seguenti:

<i>Società:</i>	Saldo al 31/12/2014	Incrementi (Decrementi) del periodo	Variazioni per differenze cambio	Saldo al 30/09/2015
Settore Acqua	130.456	26.152	3.119	159.727
Settore Olio	<u>148.917</u>	<u>39.798</u>	<u>(716)</u>	<u>187.999</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>279.373</u>	<u>65.950</u>	<u>2.403</u>	<u>347.726</u>

Gli incrementi dei primi nove mesi del 2015 si riferiscono a:

- €000 37.565 all'acquisizione del Gruppo Walvoil (Settore Olio);
- €000 23.603 all'acquisizione di Inoxihp (Settore Acqua), comprensivo del debito per le put options;
- €0000 2.549 all'acquisizione di Bertoli (Settore Acqua);
- €000 2.512 all'acquisizione di Osper (Settore Olio).

I decrementi si riferiscono al ricalcolo del debito per il conguaglio dell'acquisto delle quote minoritarie di Interpump Hydraulics International (Settore Olio) per €000 279.

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 e gli omogeneizzatori per alimenti, chimica, farmaceutica e cosmesi. 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. Il settore include inoltre, in maniera marginale, attività di imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera e di produzione e vendita di macchinari per la pulizia.

Settore Olio. Include la produzione e la vendita di prese di forza, cilindri oleodinamici, pompe, valvole e distributori oleodinamici, tubi e raccordi ed altri componenti oleodinamici. Le prese di forza sono gli organi meccanici che consentono di trasmettere il moto dal motore o dal cambio di un veicolo industriale per comandare, attraverso componenti oleodinamici, diverse applicazioni del veicolo. Questi prodotti insieme ad altri prodotti oleodinamici (distributori, comandi ecc.) consentono lo svolgimento di funzioni speciali, quali alzare il cassone ribaltabile, muovere la gru posta sul mezzo, azionare la betoniera e così via. I cilindri oleodinamici sono componenti del sistema idraulico di diversi tipi di veicolo e sono utilizzati in una vasta gamma di applicazioni a seconda della loro tipologia. I cilindri frontali e sottocassa (a semplice effetto) sono utilizzati prevalentemente nei veicoli industriali nel settore delle costruzioni, i cilindri a doppio effetto, le valvole ed i distributori sono utilizzati in diversi tipi di applicazione: macchine movimento terra, macchine per l'agricoltura, gru ed autogru, compattatori per rifiuti ecc. I tubi ed i raccordi sono destinati a una vasta gamma di impianti oleodinamici, ma anche ad impianti per l'acqua ad altissima pressione.

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

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vendite nette esterne al Gruppo	430.020	301.456	251.858	208.609	-	-	-	-	681.878	510.065
Vendite intersettoriali	155	163	1.174	863	1.176	659	(2.505)	(1.685)	-	-
Totale vendite nette	430.175	301.619	253.032	209.472	1.176	659	(2.505)	(1.685)	681.878	510.065
Costo del venduto	(291.747)	(201.300)	(145.699)	(122.696)	(163)	(16)	1.344	1.062	(436.265)	(322.950)
Utile lordo industriale	138.428	100.319	107.333	86.776	1.013	643	(1.161)	(623)	245.613	187.115
<i>% sulle vendite nette</i>	32,2%	33,3%	42,4%	41,4%	n.s.	n.s.			36,0%	36,7%
Altri ricavi netti	7.047	6.127	2.651	2.444	17	37	(201)	(217)	9.514	8.391
Spese commerciali	(35.930)	(28.517)	(26.819)	(21.943)	-	-	4	3	(62.745)	(50.457)
Spese generali ed amministrative	(50.571)	(35.947)	(29.148)	(23.106)	(953)	(693)	1.358	837	(79.314)	(58.909)
Altri costi operativi	(2.019)	(1.395)	(216)	(1.708)	-	-	-	-	(2.235)	(3.103)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	56.955	40.587	53.801	42.463	77	(13)	-	-	110.833	83.037
<i>% sulle vendite nette</i>	13,2%	13,5%	21,3%	20,3%	n.s.	n.s.			16,3%	16,3%
Proventi finanziari	39.155	3.697	3.152	3.778	-	1	(1.528)	(1.421)	40.779	6.055
Oneri finanziari	(9.161)	(7.453)	(4.794)	(3.960)	(4)	(4)	1.528	1.421	(12.431)	(9.996)
Dividendi	-	-	14.000	8.500	-	-	(14.000)	(8.500)	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(187)	(187)	(6)	(26)	-	-	-	-	(193)	(213)
Risultato di periodo prima delle imposte	86.762	36.644	66.153	50.755	73	(16)	(14.000)	(8.500)	138.988	78.883
Imposte sul reddito	(19.878)	(14.556)	(17.355)	(14.145)	(412)	(92)	-	-	(37.645)	(28.793)
Utile consolidato di periodo	66.884	22.088	48.798	36.610	(339)	(108)	(14.000)	(8.500)	101.343	50.090
Attribuibile a:										
Azionisti della Capogruppo	66.598	21.462	48.705	36.522	(339)	(108)	(14.000)	(8.500)	100.964	49.376
Azionisti di minoranza delle società controllate	286	626	93	88	-	-	-	-	379	714
Utile consolidato del periodo	66.884	22.088	48.798	36.610	(339)	(108)	(14.000)	(8.500)	101.343	50.090
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>										
Ammortamenti e svalutazioni	19.917	13.924	9.776	7.666	10	5	-	-	29.703	21.595
Altri costi non monetari	2.008	1.896	2.096	2.175	-	-	-	-	4.104	4.071

Informazioni settoriali Interpump Group
(Importi espressi in €000)

Terzo trimestre

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vendite nette esterne al Gruppo	132.170	96.080	82.699	72.739	-	-	-	-	214.869	168.819
Vendite intersettoriali	39	88	387	377	442	197	(868)	(662)	-	-
Totale vendite nette	132.209	96.168	83.086	73.116	442	197	(868)	(662)	214.869	168.819
Costo del venduto	(89.859)	(63.858)	(48.020)	(44.252)	(101)	29	428	467	(137.552)	(107.614)
Utile lordo industriale	42.350	32.310	35.066	28.864	341	226	(440)	(195)	77.317	61.205
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>32,0%</i>	<i>33,6%</i>	<i>42,2%</i>	<i>39,5%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>36,0%</i>	<i>36,3%</i>
Altri ricavi netti	2.058	1.887	979	831	1	1	(63)	(60)	2.975	2.659
Spese commerciali	(11.109)	(9.130)	(8.629)	(7.351)	-	-	-	-	(19.738)	(16.481)
Spese generali ed amministrative	(15.978)	(11.705)	(9.472)	(7.552)	(328)	(207)	503	255	(25.275)	(19.209)
Altri costi operativi	(593)	(427)	(77)	(921)	-	-	-	-	(670)	(1.348)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	16.728	12.935	17.867	13.871	14	20	-	-	34.609	26.826
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,5%</i>	<i>21,5%</i>	<i>19,0%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>16,1%</i>	<i>15,9%</i>
Proventi finanziari	1.015	2.097	760	2.177	-	-	(556)	(504)	1.219	3.770
Oneri finanziari	(3.288)	(2.504)	(1.737)	(1.823)	(2)	(1)	556	504	(4.471)	(3.824)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(62)	(144)	16	(19)	-	-	-	-	(46)	(163)
Risultato di periodo prima delle imposte	14.393	12.384	16.906	14.206	12	19	-	-	31.311	26.609
Imposte sul reddito	(5.170)	(5.071)	(5.391)	(4.505)	(36)	(31)	-	-	(10.597)	(9.607)
Utile consolidato di periodo	9.223	7.313	11.515	9.701	(24)	(12)	-	-	20.714	17.002
Attribuibile a:										
Azionisti della Capogruppo	9.153	7.157	11.485	9.656	(24)	(12)	-	-	20.614	16.801
Azionisti di minoranza delle società controllate	70	156	30	45	-	-	-	-	100	201
Utile consolidato del periodo	9.223	7.313	11.515	9.701	(24)	(12)	-	-	20.714	17.002
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8										
Ammortamenti e svalutazioni	6.768	4.743	3.315	2.875	4	1	-	-	10.087	7.619
Altri costi non monetari	386	670	670	186	-	-	-	-	1.056	856

Situazione patrimoniale- finanziaria
(Importi espressi in €000)

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014
Attività del settore	739.925	522.500	560.060	452.719	1.892	1.739	(149.626)	(101.569)	1.152.251	875.389
Attività destinate alla vendita	-	615	-	-	-	-	-	-	-	615
Subtotale attività del settore (A)	739.925	523.115	560.060	452.719	1.892	1.739	(149.626)	(101.569)	1.152.251	876.004
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti									96.054	87.159
Totale attivo									1.248.305	963.163
Passività del settore	313.170	214.213	82.713	68.778	2.200	1.825	(149.626)	(101.569)	248.457	183.247
Passività destinate alla vendita	-	163	-	-	-	-	-	-	-	163
Subtotale passività del settore (B)	313.170	214.376	82.713	68.778	2.200	1.825	(149.626)	(101.569)	248.457	183.410
Debiti per pagamento partecipazioni									25.007	74.075
Debiti bancari									21.072	27.770
Debiti finanziari fruttiferi di interessi									358.055	211.358
Totale passivo									652.591	496.613
Totale attivo netto (A-B)	426.755	308.739	477.347	383.941	(308)	(86)	-	-	903.794	692.594
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>										
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	139	76	278	463	-	-	-	-	417	539
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	416.479	300.060	250.021	215.950	155	175	-	-	666.655	516.185

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

Settore Olio (importi espressi in €000)	Primi nove mesi		3° trimestre	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vendite nette esterne al Gruppo	318.843	301.456	97.973	96.080
Vendite intersettoriali	155	163	39	88
Totale vendite nette	318.998	301.619	98.012	96.168
Costo del venduto	(212.388)	(201.300)	(65.202)	(63.858)
Utile lordo industriale	106.610	100.319	32.810	32.310
<i>% sulle vendite nette</i>	33,4%	33,3%	33,5%	33,6%
Altri ricavi netti	6.065	6.127	1.714	1.887
Spese commerciali	(29.360)	(28.517)	(9.126)	(9.130)
Spese generali ed amministrative	(39.200)	(35.947)	(12.374)	(11.705)
Altri costi operativi	(1.847)	(1.395)	(515)	(427)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	42.268	40.587	12.509	12.935
<i>% sulle vendite nette</i>	13,3%	13,5%	12,8%	13,5%
Proventi finanziari	36.411	3.697	609	2.097
Oneri finanziari	(5.864)	(7.453)	(1.768)	(2.504)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(187)	(187)	(62)	(144)
Risultato di periodo prima delle imposte	72.628	36.644	11.288	12.384
Imposte sul reddito	(15.253)	(14.556)	(3.966)	(5.071)
Utile consolidato di periodo	57.375	22.088	7.322	7.313
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	57.089	21.462	7.252	7.157
Azionisti di minoranza delle società controllate	286	626	70	156
Utile consolidato del periodo	57.375	22.088	7.322	7.313
Settore Acqua (importi espressi in €000)				
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vendite nette esterne al Gruppo	238.908	208.609	77.646	72.739
Vendite intersettoriali	1.066	863	354	377
Totale vendite nette	239.974	209.472	78.000	73.116
Costo del venduto	(139.133)	(122.696)	(45.263)	(44.252)
Utile lordo industriale	100.841	86.776	32.737	28.864
<i>% sulle vendite nette</i>	42,0%	41,4%	42,0%	39,5%
Altri ricavi netti	2.441	2.444	837	831
Spese commerciali	(25.372)	(21.943)	(7.979)	(7.351)
Spese generali ed amministrative	(27.539)	(23.106)	(8.889)	(7.552)
Altri costi operativi	(196)	(1.708)	(77)	(921)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	50.175	42.463	16.629	13.871
<i>% sulle vendite nette</i>	20,9%	20,3%	21,3%	19,0%
Proventi finanziari	3.115	3.778	754	2.177
Oneri finanziari	(4.725)	(3.960)	(1.725)	(1.823)
Dividendi	14.000	8.500	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(6)	(26)	16	(19)
Risultato di periodo prima delle imposte	62.559	50.755	15.674	14.206
Imposte sul reddito	(16.181)	(14.145)	(4.955)	(4.505)
Utile consolidato di periodo	46.378	36.610	10.719	9.701
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	46.284	36.522	10.689	9.656
Azionisti di minoranza delle società controllate	94	88	30	45
Utile consolidato del periodo	46.378	36.610	10.719	9.701

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

€000	Settore Olio		Settore Acqua		Settore Altri		Totale	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flussi di cassa da:								
Attività operative	41.419	30.973	37.655	16.858	(26)	659	79.048	48.490
Attività di investimento	(46.701)	(44.163)	(148.564)	(17.203)	4	25	(195.261)	(61.341)
Attività di finanziamento	<u>8.749</u>	<u>12.889</u>	<u>122.213</u>	<u>(24.349)</u>	<u>170</u>	<u>(500)</u>	<u>131.132</u>	<u>(11.960)</u>
Totale	<u>3.467</u>	<u>(301)</u>	<u>11.304</u>	<u>(24.694)</u>	<u>148</u>	<u>184</u>	<u>14.919</u>	<u>(24.811)</u>

L'attività di investimento dei primi nove mesi del 2015 del Settore Olio include 33.972 €000 relativi all'acquisizione di partecipazioni (33.931 €000 nei primi nove mesi del 2014), mentre l'attività di investimento del Settore Acqua include 141.474 €000 relativi all'acquisto di Walvoil, Inoxhp, Bertoli ed all'acquisto di quote residue di società già controllate (536 €000 per acquisti di partecipazioni nei primi nove mesi del 2014).

L'attività di finanziamento dei primi nove mesi del 2015 include erogazioni nette di finanziamenti infragruppo dal Settore Acqua al Settore Olio per 35.001 €000 (14.451 €000 nei primi nove mesi del 2014) e dal Settore Acqua al Settore Altri per 170 €000 (nessun importo nei primi nove mesi del 2014). Inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2015 comprendono le uscite relative all'acquisto di azioni proprie per 28.028 €000 (28.462 €000 nel 2014), gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 3.171 €000 (4.049 €000 nei primi nove mesi del 2014), e 60.542 €000 relativi al valore delle azioni proprie cedute per l'acquisizione di partecipazioni (5.445 €000 nei primi nove mesi del 2014), nonché il pagamento di dividendi per €000 19.396 (18.108 €000 nei primi nove mesi del 2014).

3. Acquisizioni di partecipazioni

Osper

Gli importi sono espressi in migliaia di euro (il tasso di cambio utilizzato per la conversione del bilancio è di 4,0171 reais brasiliani per 1 euro, corrispondente al cambio del giorno dell'acquisizione).

€000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al <i>fair value</i>	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	22	-	22
Crediti commerciali	408	-	408
Rimanenze	364	-	364
Crediti tributari	24	-	24
Altre attività correnti	75	-	75
Immobili, impianti e macchinari	1.244	-	1.244
Altre attività immateriali	3	-	3
Altre attività finanziarie	15	-	15
Debiti commerciali	(344)	-	(344)
Debiti finanziari verso banche – finanziamenti (quota corrente)	(34)	-	(34)
Debiti tributari	(21)	-	(21)
Altre passività correnti	<u>(215)</u>	=	<u>(215)</u>
Attività nette acquisite	<u>1.541</u>	=	<u>1.541</u>
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>2.512</u>
Totale attività nette acquisite			<u>4.053</u>
Importo pagato per cassa			2.614
Importo attualizzato da pagare a medio/lungo termine			<u>1.439</u>
Totale costo dell'acquisizione (A)			<u>4.053</u>
Indebitamento finanziario (Disponibilità liquide) netto (e) acquisito (e) (B)			12
Importo pagato per cassa			2.614
Debito attualizzato per dilazione pagamento partecipazioni			<u>1.439</u>
Totale variazione posizione finanziaria netta			<u>4.065</u>
Capitale investito (A) + (B)			4.065

Per i prospetti di allocazione del prezzo di acquisto relativi alle acquisizioni di Walvoil, Inoxihp e Bertoli si veda la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.

4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino

	30/09/2015	31/12/2014
	€000	€000
Valore lordo rimanenze	277.951	200.399
Fondo svalutazione magazzino	<u>(27.879)</u>	<u>(17.936)</u>
Rimanenze	<u>250.072</u>	<u>182.463</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	<i>Primi nove mesi del 2015</i>	<i>Anno 2014</i>
	€000	€000
Saldi di apertura	17.936	15.238
Differenza cambi	466	558
Variazione area di consolidamento	8.500	627
Accantonamenti del periodo	2.042	2.513
Utilizzi del periodo per eccedenze	-	-
Utilizzi del periodo per perdite	<u>(1.065)</u>	<u>(1.000)</u>
Saldo di chiusura	<u>27.879</u>	<u>17.936</u>

5. Immobili, impianti e macchinari

Acquisti e alienazioni

Durante i primi nove mesi del 2015 Interpump Group ha acquistato cespiti per 98.207 €000 dei quali 73.486 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (70.678 €000 nei primi nove mesi del 2014, dei quali 39.688 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nei primi nove mesi del 2015 cespiti per un valore netto contabile di 3.795 €000 (2.762 €000 nei primi nove mesi del 2014). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 2.104 €000 (1.304 €000 nei primi nove mesi del 2014).

Impegni contrattuali

Al 30 settembre 2015 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 2.670 €000 (3.310 €000 al 30 settembre 2014).

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 55.573 €000, in quanto il valore nominale delle azioni proprie acquistate, al netto di quelle vendute, è stato portato in riduzione del capitale sociale in accordo con i principi contabili di riferimento. Al 30 settembre 2015 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 2.007.606 azioni pari all'1,84% del capitale, acquistate ad un costo medio di €11,5148.

Azioni proprie acquistate

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Durante i primi nove mesi del 2015, il Gruppo ha acquistato n. 2.162.729 azioni proprie per un importo pari a 28.028 €000, (n. 2.833.541 azioni proprie acquistate nei primi nove mesi del 2014 per un importo pari a 28.462 €000).

Azioni proprie cedute

Nell'ambito dell'esercizio dei piani di stock option sono state esercitate n. 534.533 opzioni che hanno comportato un incasso di 3.171 €000 (nei primi nove mesi del 2014 erano state esercitate n. 805.560 opzioni per un incasso di 4.049 €000). Inoltre nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono state cedute n. 4.901.685 azioni proprie per il pagamento di una parte della partecipazione in Walvoil, Inoxihp e per l'acquisto della quota residua di Hydrocontrol (n. 569.876 azioni nei primi nove mesi del 2014 per acquisto di partecipazioni).

Dividendi

In data 13 maggio 2015 è stato pagato il dividendo ordinario (data stacco 11 maggio) di € 0,18 per azione (€0,17 nel 2014).

7. Proventi e oneri finanziari

Il dettaglio dei primi nove mesi del è il seguente:

	2015 €000	2014 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	442	493
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	32.056	727
Utili su cambi	8.088	4.717
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	181	118
Altri proventi finanziari	<u>12</u>	<u>-</u>
Totale proventi finanziari	<u>40.779</u>	<u>6.055</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi	4.710	5.348
Interessi passivi su <i>put options</i>	460	1.690
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	86	24
Tobin Tax	268	45
Perdite su cambi	6.830	2.818
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	<u>77</u>	<u>71</u>
Totale oneri finanziari	<u>12.431</u>	<u>9.996</u>
Totale oneri (proventi) finanziari netti	<u>(28.348)</u>	<u>3.941</u>

Il dettaglio del terzo trimestre è il seguente:

	2015 €000	2014 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	135	153
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	97	727
Utili su cambi	962	2.879
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	22	11
Altri proventi finanziari	<u>3</u>	<u>-</u>
Totale proventi finanziari	<u>1.219</u>	<u>3.770</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi	1.430	1.830
Interessi passivi su <i>put options</i>	208	566
Perdite su cambi	2.832	1.427
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	<u>1</u>	<u>1</u>
Totale oneri finanziari	<u>4.471</u>	<u>3.824</u>
Totale (proventi) oneri finanziari netti	<u>3.252</u>	<u>54</u>

Per il commento relativo ai proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate, si vedano i “Commenti degli amministratori sull’andamento del primi nove mesi del 2015” a pagina 13.

8. Utile per azione

Utile per azione base

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

<i>Primi nove mesi</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>100.964</u>	<u>49.376</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.915.164	105.775.080
Utile per azione base del semestre (€)	<u>0,944</u>	<u>0,467</u>

Terzo trimestre

Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>20.614</u>	<u>16.801</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.301.562	104.998.039
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,192</u>	<u>0,160</u>

Utile per azione diluito

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

<i>Primi nove mesi</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>100.964</u>	<u>49.376</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.915.164	105.775.080
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>2.352.442</u>	<u>2.028.587</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>109.267.606</u>	<u>107.803.667</u>
Utile per azione diluito del semestre (€)	<u>0,924</u>	<u>0,458</u>

Terzo trimestre

Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>20.614</u>	<u>16.801</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.301.562	104.998.039
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>2.412.717</u>	<u>2.014.422</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>109.714.278</u>	<u>107.012.461</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,188</u>	<u>0,157</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 i primi nove mesi del 2015 e 2014 sono riportati di seguito:

	Primi nove mesi del 2015					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Vendite nette	681.878	1.263	-	1.317	2.580	0,4%
Costo del venduto	436.265	385	-	14.018	14.403	3,3%
Altri ricavi	9.514	3	-	-	3	0,0%
Spese commerciali	62.745	29	-	1.018	1.047	1,7%
Spese generali e amministrative	79.314	-	-	670	670	0,8%
Proventi finanziari	40.779	5	-	-	5	0,0%
Oneri finanziari	12.431	-	-	2	2	0,0%

	Primi nove mesi 2014					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Vendite nette	510.065	3.774	-	1.345	5.119	1,0%
Costo del venduto	322.950	332	-	13.112	13.444	4,2%
Altri ricavi	8.391	2	-	2	4	0,0%
Spese commerciali	50.457	145	-	1.044	1.189	2,4%
Spese generali e amministrative	58.909	-	-	644	644	1,1%
Proventi finanziari	6.055	7	-	-	7	0,1%
Oneri finanziari	9.996	-	-	7	7	0,1%

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2015 e 2014 sono riportati di seguito:

	30 settembre 2015					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società non consolidate	Società collegate			
(€000)						
Crediti commerciali	182.188	1.486	-	448	1.934	1,1%
Altre attività correnti	9.476	1	-	-	1	0,0%
Altre attività finanziarie	1.070	217	-	-	217	20,3%
Debiti commerciali	94.118	46	-	1.981	2.027	2,2%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	98.704	-	-	161	161	0,2%

30 Settembre 2014

(€000)	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
Crediti commerciali	146.225	3.924	-	376	4.300	2,9%
Altre attività correnti	7.140	6	-	117	123	1,7%
Altre attività finanziarie	2.627	341	-	-	341	13,0%
Debiti commerciali	77.723	155	-	2.995	3.150	4,1%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	63.064	-	-	406	406	0,6%
Altre passività correnti	57.220	-	-	1.078	1.078	1,9%

Rapporti con società controllate non consolidate

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€000)	Crediti		Ricavi	
	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Interpump Hydraulics Middle East*	-	2.637	-	2.667
Interpump Hydraulics (UK)	931	732	512	425
Interpump Hydraulics Perù	436	-	439	-
General Pump China Inc.	120	121	315	407
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda*	-	440	-	277
<i>Totale società controllate</i>	<u>1.487</u>	<u>3.930</u>	<u>1.266</u>	<u>3.776</u>

(€000)	Debiti		Costi	
	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
General Pump China Inc.	46	56	414	355
Interpump Hydraulics Middle East*	-	1	-	1
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda*	-	98	-	121
<i>Totale società controllate</i>	<u>46</u>	<u>155</u>	<u>414</u>	<u>477</u>

(€000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Interpump Hydraulics (UK)	217	206	5	5
Interpump Hydraulics Middle East*	-	105	-	2
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda*	-	30	-	-
<i>Totale società controllate</i>	<u>217</u>	<u>341</u>	<u>5</u>	<u>7</u>

*= consolidate integralmente al 30 settembre 2015

Rapporti con società collegate

Il Gruppo non detiene partecipazioni in società collegate.

Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre controparti correlate sono relativi ad affitti di stabilimenti di proprietà di società controllate da attuali soci e da amministratori di società del Gruppo per 3.918 migliaia di euro (3.674 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2014) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Capogruppo per 118 migliaia di euro (87 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2014). I costi per affitti risultano imputati

nel costo del venduto per €000 2.921 (€000 2.890 nei primi nove mesi del 2014), nei costi commerciali per €000 666 (€000 654 nei primi nove mesi del 2014) e nei costi generali e amministrativi per €000 331 (€000 130 nei primi nove mesi del 2014). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per 45 €000 (45 €000 nei costi commerciali anche nei primi nove mesi del 2014) e nei costi generali ed amministrativi per 73 €000 (€000 42 nei primi nove mesi del 2014). Nei ricavi delle vendite al 30 settembre 2015 erano presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci o amministratori di società del Gruppo per 1.317 €000 (1.345 €000 al 30 settembre 2014). Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per €000 10.846 (€000 10.144 nei primi nove mesi del 2014). L'incremento è dovuto all'aumento del fatturato nelle controllate cinesi.

Il Gruppo ha inoltre al 30 settembre 2015, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, impegni per €000 20.278 (€000 20.056 al 30 settembre 2014).

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 2014.