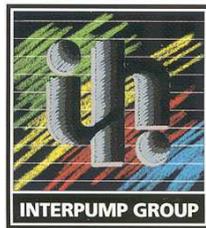


# **Resoconto intermedio di gestione del quarto trimestre 2015**



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



## Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 31 dicembre 2015	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2015	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del quarto trimestre 2015	23
Prospetti contabili e note	29

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

[www.interpumpgroup.it](http://www.interpumpgroup.it)

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

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

Capitale Sociale versato: Euro 56.617.232,88

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



## **Consiglio di Amministrazione**

Fulvio Montipò  
*Presidente e Amministratore Delegato*

Paolo Marinsek  
*Vice Presidente e Amministratore Delegato*

Giuseppe Ferrero  
*Consigliere non esecutivo*

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

Marcello Margotto (b)  
*Consigliere indipendente*

Giancarlo Mocchi  
*Consigliere non esecutivo*

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

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

Giovanni Tamburi (b)  
*Consigliere non esecutivo*

## **Collegio Sindacale**

Pierluigi De Biasi  
*Presidente*

Paolo Scarioni  
*Sindaco effettivo*

Alessandra Tronconi  
*Sindaco effettivo*

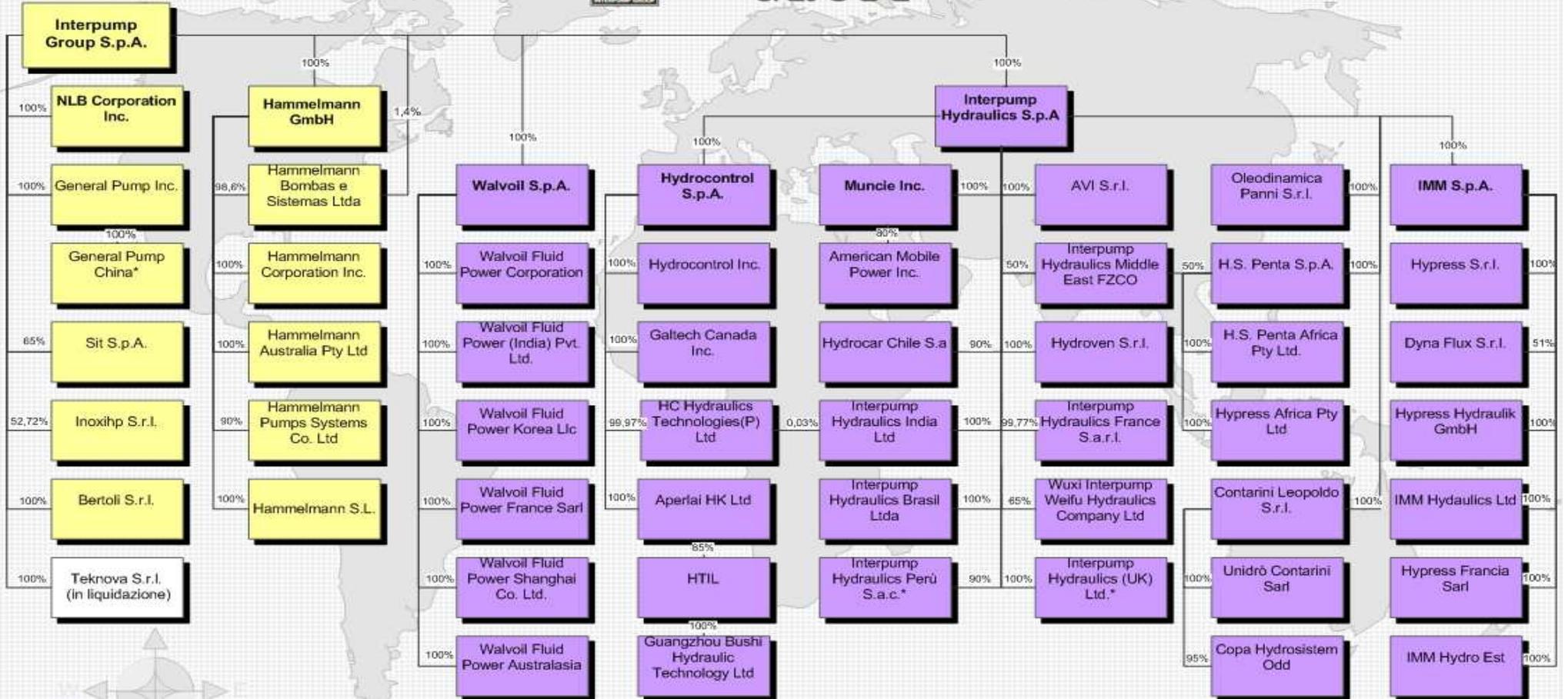
## **Società di Revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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



# Organigramma Gruppo Interpump al 31/12/2015



- Settore Acqua
- Settore Olio
- Settori Altri

\* Società non consolidate integralmente



## **Resoconto intermedio sulla gestione**



**Commento degli amministratori sull'andamento  
dell'esercizio 2015**



## FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2015

L'esercizio 2015 è stato caratterizzato da un notevole incremento delle vendite, dell'EBITDA e dell'utile netto, raggiungendo ancora una volta risultati record per il Gruppo Interpump.

Le vendite sono cresciute del 33,2% rispetto all'esercizio 2014 (+8,9% a parità di area di consolidamento e +1,3% 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 41,4% (+5,0% a parità di area di consolidamento e -1,0% a parità anche di cambio di conversione) e per il Settore Acqua una crescita delle vendite del 21,3% (+14,6% a parità di area di consolidamento e +4,7% anche a parità di cambio di conversione).

Analizzando le aree geografiche l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 33,7%, il Nord America del 35,2%, l'Area Far East e Oceania del 37,3% ed il Resto del Mondo del 22,2%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita del 4,0% in Europa, compresa l'Italia, del 18,0% in Nord America, del 4,8% nell'Area Far East e Oceania e del 6,8% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 180,3 milioni di euro pari al 20,1% delle vendite. Nell'esercizio 2014 l'EBITDA era stato pari a 136,1 milioni di euro (20,3% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 32,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 10,6%, raggiungendo 150,5 milioni di euro, pari al 20,6% del fatturato, con un incremento di 0,3 punti percentuali.

Il *free cash flow* è più che raddoppiato raggiungendo 85,2 milioni di euro (38,3 milioni di euro nel 2014).

L'utile netto è stato di 117,0 milioni di euro più che raddoppiato rispetto al 2014, quando era stato pari a 57,7 milioni di euro.

Nell'esercizio 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 nel corso dell'esercizio 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. Le quattro società sono state concentrate inoltre 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.

Nel 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 integralmente per dodici mesi dato le sue limitate dimensioni, Bertoli S.r.l. (Settore Acqua), acquisita il 22 maggio 2015 e consolidata solo per otto mesi ed infine Osper (Settore Olio), acquisita il 28 agosto 2015 e consolidata solo per quattro mesi.

Per il commento delle acquisizioni di Walvoil, Inoxihp, Bertoli e Osper si fa riferimento a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale del 2014 nel paragrafo relativo agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed ai Resoconti intermedi di gestione del secondo e terzo trimestre 2015.

## Conto economico consolidato dell'esercizio

(€/000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>894.928</b>	<b>671.999</b>
Costo del venduto	(577.310)	(426.585)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>317.618</b>	<b>245.414</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>35,5%</i>	<i>36,5%</i>
Altri ricavi operativi	13.133	12.563
Spese commerciali	(84.321)	(68.074)
Spese generali ed amministrative	(105.670)	(80.517)
Altri costi operativi	(3.864)	(5.019)
<b>EBIT</b>	<b>136.896</b>	<b>104.367</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>15,3%</i>	<i>15,5%</i>
Proventi finanziari	43.321	8.144
Oneri finanziari	(16.011)	(19.504)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(262)	102
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>163.944</b>	<b>93.109</b>
Imposte sul reddito	(46.955)	(35.367)
<b>Utile consolidato netto del periodo</b>	<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>13,1%</i>	<i>8,6%</i>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	116.322	56.936
Azionisti di minoranza delle società controllate	667	806
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
<b>EBITDA</b>	<b>180.258</b>	<b>136.106</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,3%</i>
Patrimonio netto	621.318	466.550
Indebitamento finanziario netto	254.987	151.969
Debiti per acquisto di partecipazioni	23.209	74.075
Capitale investito	899.514	692.594
<b>ROCE</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,1%</b>
<b>ROE</b>	<b>18,8%</b>	<b>12,4%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>1,089</b>	<b>0,541</b>

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 del 2015 sono state pari a 894,9 milioni di euro, superiori del 33,2% rispetto alle vendite del 2014 quando erano state pari a 672,0 milioni di euro (+8,9% a parità di area di consolidamento e +1,3% 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>2015</i>						
Settore Olio	105.509	194.815	151.083	40.004	68.860	560.271
Settore Acqua	<u>30.400</u>	<u>91.688</u>	<u>142.303</u>	<u>44.954</u>	<u>25.312</u>	<u>334.657</u>
Totale	<u>135.909</u>	<u>286.503</u>	<u>293.386</u>	<u>84.958</u>	<u>94.172</u>	<u>894.928</u>
<i>2014</i>						
Settore Olio	72.619	145.709	98.602	21.869	57.405	396.204
Settore Acqua	<u>19.159</u>	<u>78.554</u>	<u>118.436</u>	<u>39.993</u>	<u>19.653</u>	<u>275.795</u>
Totale	<u>91.778</u>	<u>224.263</u>	<u>217.038</u>	<u>61.862</u>	<u>77.058</u>	<u>671.999</u>
<i>Variazioni percentuali 2015/2014</i>						
Settore Olio	+45,3%	+33,7%	+53,2%	+82,9%	+20,0%	+41,4%
Settore Acqua	+58,7%	+16,7%	+20,2%	+12,4%	+28,8%	+21,3%
Totale	+48,1%	+27,8%	+35,2%	+37,3%	+22,2%	+33,2%
<i>Variazioni percentuali 2015/2014 a parità di area di consolidamento</i>						
Settore Olio	+9,1%	-3,2%	+16,8%	-1,4%	+2,6%	+5,0%
Settore Acqua	+13,2%	+10,4%	+19,0%	+8,3%	+19,1%	+14,6%
Totale	+10,0%	+1,6%	+18,0%	+4,8%	+6,8%	+8,9%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia. Per il Settore Olio un calo dell'1,0% e per il Settore Acqua una crescita del 4,7%.

## REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 64,5% del fatturato (63,5% nel 2014). I costi di produzione, che sono ammontati a 234,8 milioni di euro (169,1 milioni di euro nel 2014, che però non includevano i costi del Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper), sono stati pari al 26,2% delle vendite (25,2% nel 2014). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 342,6 milioni di euro (257,5 milioni di euro nel 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% come anche nel 2014.

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 24,5% e del 38,7% (e quindi con una riduzione complessiva di 0,3 punti percentuali). L'incremento della percentuale di incidenza del costo del venduto dal 63,5% del 2014 al 64,5% 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 del 7,9% rispetto al 2014 (-0,1% a parità di cambio), con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,1 punti

percentuali rispetto al 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 9,6% rispetto al 2014 (+3,6% a parità di cambio), con un'incidenza sulle vendite superiore di 0,1 punti percentuali rispetto ai al 2014. Con l'inclusione di Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper l'incidenza è stata inferiore di 0,2 punti percentuali rispetto al 2014.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 218,2 milioni di euro (157,7 milioni di euro nel 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 dell'8,5% (+2,8% a parità di cambio), a causa di un aumento del costo pro-capite del 6,3% (+0,7% a parità di cambio) e di un aumento del numero medio di dipendenti di 75 unità. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel 2015 è stato pari a 4.830 unità (3.650 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 3.575 nel 2014. L'aumento del numero medio dei dipendenti del 2015, a parità di area di consolidamento, è così composta: più 5 unità in Europa, più 40 unità negli Stati Uniti e più 30 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 180,3 milioni di euro (20,1% delle vendite) a fronte dei 136,1 milioni di euro del 2014, che rappresentava il 20,3% delle vendite, con una crescita del 32,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 10,6%, raggiungendo 150,5 milioni di euro, pari al 20,6% del fatturato, incrementando la marginalità di 0,3 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	2015 €/000	% sulle vendite totali*	2014 €/000	% sulle vendite totali*	Crescita/ Decrescita
Settore Olio	96.605	17,2%	69.366	17,5%	+39,3%
Settore Acqua	83.671	24,9%	66.701	24,1%	+25,4%
Settore Altri	(18)	n.s.	39	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b>180.258</b>	<b>20,1%</b>	<b>136.106</b>	<b>20,3%</b>	<b>+32,4%</b>

\* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo (vedi Nota 2 al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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 4,1% (17,4% delle vendite nette). L'EBITDA del Settore Acqua, a parità di area di consolidamento è cresciuto del 17,4% (24,7% delle vendite nette).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 136,9 milioni di euro (15,3% delle vendite) a fronte degli 104,4 milioni di euro del 2014 (15,5% delle vendite), con una crescita del 31,2%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto dell'11,3%, raggiungendo 116,2 milioni di euro, pari al 15,9% del fatturato, con un incremento della marginalità di 0,4 punti percentuali.

La gestione finanziaria ha evidenziato un provento netto di 27,3 milioni di euro (11,4 milioni di oneri finanziari netti nel 2014). Nel 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. Nel 2014 per contro fra gli oneri finanziari erano compresi 8,2 milioni di euro relativi all'adeguamento dei debiti per acquisto di partecipazioni ed ai relativi interessi.

Il tax rate del periodo è stato pari al 29,0% (38,0% nel 2014 – 35,2% al netto degli oneri finanziari indeducibili per 8,2 milioni di euro di cui sopra). 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 e di imposte differite attive disconosciute nell'esercizio, il tax rate del 2015, sarebbe stato del 34,8%. La riduzione rispetto al 2014 è dovuta principalmente alle modifiche legislative italiane relative alla totale deducibilità del costo del personale dall'imponibile dell'IRAP che ha comportato un risparmio fiscale di 2,0 milioni di euro.

L'utile netto è stato pari a 117,0 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto all'utile netto del 2014 (57,7 milioni di euro). Analogamente ha avuto l'utile per azione base che è passato da 0,541 euro nel 2014 a 1,089 euro nel 2015.

Il capitale investito è passato da 692,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014 a 899,5 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'aumento del capitale investito è dovuto principalmente al consolidamento di Walvoil, Inoxihp, Bertoli e Osper, che hanno comportato un incremento di 185,8 milioni di euro ed all'effetto di rivalutazione delle valute estere rispetto all'euro che hanno comportato un incremento del capitale investito di 18,8 milioni di euro. Il ROCE è stato del 15,2% (15,1% nel 2014). Il ROE è stato del 18,8% (12,4% nel 2014).

## CASH FLOW

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

	<i>2015</i>	<i>2014</i>
	<u>€/000</u>	<u>€/000</u>
<b>Posizione finanziaria netta inizio anno</b>	<b>(151.969)</b>	<b>(88.684)</b>
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>
<b>Posizione finanziaria netta iniziale rettificata</b>	<b>(151.534)</b>	<b>(88.842)</b>
Liquidità generata dalla gestione reddituale	121.742	95.813
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(13.621)	(21.519)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	5.733	(2.236)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(27.653)	(32.654)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.594	1.512
Incremento delle altre immobilizzazioni immateriali	(3.054)	(3.000)
Proventi finanziari incassati	714	637
Altri	<u>(209)</u>	<u>(263)</u>
<b>Free cash flow</b>	<b>85.246</b>	<b>38.290</b>

	2015 €/000	2014 €/000
<b>Free cash flow</b>	<b>85.246</b>	<b>38.290</b>
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(145.243)	(53.266)
Incasso per cessione di partecipazioni e rami di azienda	746	796
Dividendi pagati	(20.390)	(18.166)
Esborsi per acquisto azioni proprie	(32.709)	(38.299)
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	8.166	4.626
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	(1)	1.017
(Erogazioni) Rimborsi di finanziamento a società controllate non consolidate	-	21
<b>Liquidità netta generata (impiegata)</b>	<b>(104.185)</b>	<b>(64.981)</b>
Differenze cambio	732	1.854
<b>Posizione finanziaria netta fine periodo</b>	<b>(254.987)</b>	<b>(151.969)</b>

(a) = si tratta per il 2015 di Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda e Interpump Hydraulics Middle East FZCO (vedi Nota 1 dei Prospetti contabili e note al 31 dicembre 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 121,7 milioni di euro (95,8 milioni di euro nel 2014) con una crescita del 27,1%. Notevole nel 2015 il miglioramento del *free cash flow*, che è stato di 85,2 milioni, più che raddoppiato rispetto a quello realizzato nel 2014 (38,3 milioni di euro).

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

	31/12/2015 €/000	31/12/2014 €/000	01/01/2014 €/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	135.130	87.159	105.312
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(5.735)	(27.770)	(20.932)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(83.833)	(64.298)	(61.371)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	(300.549)	(147.060)	(111.693)
<b>Totale</b>	<b>(254.987)</b>	<b>(151.969)</b>	<b>(88.684)</b>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 23,2 milioni di euro (74,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Di questi 4,9 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni, (7,4 milioni al 31 dicembre 2014) e 18,3 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 112,4 milioni di euro, dei quali 73,9 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (81,2 milioni di euro nel 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 gli incrementi di macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (11,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015 e 7,2 milioni al 31 dicembre 2014). Al netto di questi ultimi e degli investimenti tramite acquisizioni, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 27,3 milioni di euro nel

2015 (34,2 milioni di euro nel 2014) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 2,3 milioni relativi nel 2015 alla costruzione di nuovi stabilimenti in Bulgaria, Romania, in India e ad un ampliamento di un fabbricato della Capogruppo (10,9 milioni nel 2014 relativi principalmente 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 15,2 milioni di euro, dei quali 12,1 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (6,2 milioni di euro nel 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 (11,7 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 31 dicembre 2015.

## **MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEL 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 2015 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 2015 sono state acquistate da parte di Hydrocontrol S.p.A. le rimanenti quote della Hydrocontrol Inc. per 109 €/000;
- in data 28 agosto 2015 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 2015 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; la fusione è operativa dal 4 gennaio 2016;
- in data 30 settembre 2015 è divenuta operativa in Brasile la fusione di Interpump Hydraulics do Brasil, Takarada Industria e Comercio, Walvoil Fluid do Brasil e Osper;
- in data 1° novembre 2015 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 decorreranno dal 1° gennaio 2015;
- in data 10 novembre 2015 è stata deliberata la fusione per incorporazione della Bertoli S.r.l. in Interpump Group S.p.A. con l'intento di sfruttare tutte le sinergie produttive e commerciali fra le due società. Nel corso del 2016 Bertoli si sta trasferendo negli stabilimenti della Capogruppo con risparmi su tutti i costi operativi. La fusione sarà operativa nel corso del primo semestre del 2016;
- in data 24 novembre 2015 Contarini Leopoldo S.r.l. ha provveduto ad acquistare il residuo 10% di Unidrò per 350 €/000 mediante la cessione din. 24.169 azioni proprie a pagamento del prezzo;
- in data 1 dicembre HS Penta S.p.A. ha provveduto ad acquistare il residuo 10% di HS Penta Africa per 160 €/000;

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2015**

Dopo il 31 dicembre 2015 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

In data 22 gennaio 2016 è stata effettuata l'acquisizione del 100% di Endeavour (marchio Hydralok), con sede a Bath nel Regno Unito, società produttrice di macchine e sistemi per la raccordatura dei tubi oleodinamici. L'acquisizione si inserisce in un programma di rafforzamento e razionalizzazione delle presenze commerciali dirette di Interpump nei diversi mercati internazionali. Disporre di un'azienda produttrice di sistemi di raccordatura consentirà ad Interpump non solo la vendita degli stessi sul mercato, ma anche di dotare tutte le sue branch internazionali dei mezzi necessari alla commercializzazione del tubo idraulico raccordato,

importante attività di servizio dell'*after sale*. Nello scorso esercizio chiuso al 31 marzo 2015, Endeavour ha realizzato un fatturato di circa 1,9 milioni di sterline (circa 2,5 milioni di euro), realizzando un EBITDA di circa il 16% delle vendite. Interpump, tramite la propria controllata IMM Hydraulics UK, ha pagato Endeavour 1 milione di sterline, inclusivi di una cassa di 200 mila sterline. Il prezzo potrà essere oggetto di un conguaglio fino ad un massimo di 300 mila sterline sulla base dell'EBITDA al 31 marzo 2016.

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



## Conto economico consolidato del quarto trimestre

(€/000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Vendite nette</b>	<b>213.050</b>	<b>161.934</b>
Costo del venduto	(141.045)	(103.635)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>72.005</b>	<b>58.299</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	33,8%	36,0%
Altri ricavi operativi	3.619	4.172
Spese commerciali	(21.576)	(17.617)
Spese generali ed amministrative	(26.356)	(21.608)
Altri costi operativi	(1.629)	(1.916)
<b>EBIT</b>	<b>26.063</b>	<b>21.330</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	12,2%	13,2%
Proventi finanziari	2.542	2.090
Oneri finanziari	(3.580)	(9.509)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(69)	315
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>24.956</b>	<b>14.226</b>
Imposte sul reddito	(9.310)	(6.574)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	7,3%	4,7%
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	15.358	7.560
Azionisti di minoranza delle società controllate	288	92
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
<b>EBITDA</b>	<b>38.945</b>	<b>30.421</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	18,3%	18,8%
Patrimonio netto	621.318	466.550
Indebitamento finanziario netto	254.987	151.969
Debiti per acquisto di partecipazioni	23.209	74.075
Capitale investito	899.514	692.594
<b>ROCE non annualizzato</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,1%</b>
<b>ROE non annualizzato</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,144</b>	<b>0,073</b>
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 quarto trimestre 2015 include il Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper, che invece non erano presenti nel quarto trimestre 2014. Le note del presente resoconto intermedio forniscono le informazioni a parità di area di consolidamento.

## VENDITE NETTE

Le vendite nette del quarto trimestre 2015 sono state pari a 213,0 milioni di euro, superiori del 31,6% rispetto alle vendite del 2014 (161,9 milioni di euro). A parità di area di consolidamento la crescita è stata del 7,6% (+2,7% anche a parità di cambio di conversione).

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

(€/000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>4° trimestre 2015</i>						
Settore Olio	25.865	45.486	34.313	9.419	15.168	130.251
Settore Acqua	<u>6.736</u>	<u>22.789</u>	<u>34.366</u>	<u>12.655</u>	<u>6.253</u>	<u>82.799</u>
Totale	<u>32.601</u>	<u>68.275</u>	<u>68.679</u>	<u>22.074</u>	<u>21.421</u>	<u>213.050</u>
<i>4° trimestre 2014</i>						
Settore Olio	17.791	32.753	25.617	5.427	13.160	94.748
Settore Acqua	<u>5.216</u>	<u>20.021</u>	<u>26.410</u>	<u>10.591</u>	<u>4.948</u>	<u>67.186</u>
Totale	<u>23.007</u>	<u>52.774</u>	<u>52.027</u>	<u>16.018</u>	<u>18.108</u>	<u>161.934</u>
<i>Variazioni percentuali 2015/2014</i>						
Settore Olio	+45,4%	+38,9%	+33,9%	+73,6%	+15,3%	+37,5%
Settore Acqua	+29,1%	+13,8%	+30,1%	+19,5%	+26,4%	+23,2%
Totale	+41,7%	+29,4%	+32,0%	+37,8%	+18,3%	+31,6%
<i>Variazioni percentuali 2015/2014 a parità di area di consolidamento</i>						
Settore Olio	+10,4%	+0,6%	+0,7%	+1,0%	+0,3%	+2,5%
Settore Acqua	-20,4%	+4,8%	+29,7%	+15,9%	+12,2%	+14,9%
Totale	+3,4%	+2,2%	+15,4%	+10,8%	+3,6%	+7,6%

L'analisi a parità di area di consolidamento ed anche a parità di cambio di conversione evidenzia un calo per il Settore Olio dello 0,9% ed una crescita per il Settore Acqua del 7,7%.

## REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 66,2% del fatturato (64,0% nel quarto trimestre 2014). I costi di produzione, che sono ammontati a 58,3 milioni di euro (43,5 milioni di euro nel quarto trimestre 2014, che però non includevano i costi del Gruppo Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed Osper), sono stati pari al 27,4% delle vendite (26,8% nel 2014). I costi di produzione, a parità di area di consolidamento, sono stati sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2014 (-0,1%) ed hanno ridotto la loro incidenza sulle vendite di 1,9 punti percentuali. I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 82,7 milioni di euro (60,2 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 38,8% rispetto al 37,2% del quarto trimestre 2014 (39,4% 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 6,2% rispetto al quarto trimestre 2014 (+1,3% anche a parità di cambio), con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,2 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, anch'esse a parità di area di consolidamento sono aumentate dell'1,3% (-2,4% anche a parità di cambio) rispetto al quarto trimestre 2014, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,7 punti percentuali.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 38,9 milioni di euro (18,3% delle vendite) a fronte dei 30,4 milioni di euro del quarto trimestre 2014, che rappresentava il 18,8% delle vendite, con una crescita del 28,0%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 7,5%, raggiungendo 32,7 milioni di euro, pari al 18,8% del fatturato. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>4° trimestre</i> 2015 €/000	<i>% sulle</i> vendite totali*	<i>4° trimestre</i> 2014 €/000	<i>% sulle</i> vendite totali*	<i>Crescita/ Decrescita</i>
Settore Olio	19.190	14,7%	14.201	15,0%	+35,1%
Settore Acqua	19.765	23,7%	16.173	24,0%	+22,2%
Settore Altri	(10)	n.s.	47	n.s.	n.s.
<b><i>Totale</i></b>	<b><u>38.945</u></b>	<b><u>18,3%</u></b>	<b><u>30.421</u></b>	<b><u>18,8%</u></b>	<b><u>+28,0%</u></b>

\* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo (vedi Nota 2 al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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 14,3 milioni di euro (14,8% delle vendite nette). L'EBITDA del Settore Acqua, a parità di area di consolidamento è stato pari a 18,4 milioni di euro (23,7% delle vendite) ed è cresciuto del 13,7%.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 26,1 milioni di euro (12,2% delle vendite) a fronte dei 21,3 milioni di euro del quarto trimestre 2014 (13,2% delle vendite), con una crescita del 22,2%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto dell'11,1%, raggiungendo 23,7 milioni di euro, pari al 13,6% del fatturato, incrementando la marginalità di 0,4 punti percentuali.

La gestione finanziaria ha evidenziato oneri finanziari netti di 1,0 milioni di euro (7,4 milioni nel quarto trimestre 2014). Nel 2014 per contro fra gli oneri finanziari erano compresi 6,4 milioni di euro relativi all'adeguamento dei debiti per acquisto di partecipazioni.

Il quarto trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 15,6milioni di euro (7,7 milioni di euro nel quarto trimestre 2014), con un incremento del 104,5%.

L'utile per azione base è stato di 0,144 euro (0,073 euro nel quarto trimestre 2014).

Sant'Ilario d'Enza (RE), 12 febbraio 2016

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), 12 febbraio 2016

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

## **Prospetti contabili e note**



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€/000)	<u>Note</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		135.130	87.159
Crediti commerciali		178.799	135.634
Rimanenze	4	238.637	182.463
Crediti tributari		15.554	10.477
Strumenti finanziari derivati		2	-
Altre attività correnti		7.807	6.855
<b>Totale attività correnti</b>		<b>575.929</b>	<b>422.588</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	5	286.066	209.073
Avviamento	1	347.388	279.373
Altre immobilizzazioni immateriali		33.193	24.649
Altre attività finanziarie		1.025	994
Crediti tributari		1.934	2.456
Imposte differite attive		26.276	22.035
Altre attività non correnti		1.209	1.380
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>697.091</b>	<b>539.960</b>
Attività destinate alla vendita		-	615
<b>Totale attività</b>		<b>1.273.020</b>	<b>963.163</b>

(€/000)	<i>Note</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali		94.098	80.273
Debiti bancari		5.735	27.770
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		83.833	64.298
Strumenti finanziari derivati		77	169
Debiti tributari		21.308	11.665
Altre passività correnti		48.840	38.123
Fondi rischi ed oneri		4.423	4.162
<b>Totale passività correnti</b>		<b><u>258.314</u></b>	<b><u>226.460</u></b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		300.549	147.060
Passività per benefit ai dipendenti		17.264	14.940
Imposte differite passive		50.875	33.436
Altre passività non correnti		22.017	72.605
Fondi rischi ed oneri		2.683	1.949
<b>Totale passività non correnti</b>		<b><u>393.388</u></b>	<b><u>269.990</u></b>
Passività destinate alla vendita		-	163
<b>Totale passività</b>		<b><u>651.702</u></b>	<b><u>496.613</u></b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	6		
Capitale sociale		56.032	53.871
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		136.794	101.237
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura		(13)	(19)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(3.501)	(5.273)
Riserva di conversione		22.655	3.809
Altre riserve		392.557	295.747
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b><u>615.847</u></b>	<b><u>460.695</u></b>
Quota di pertinenza di terzi		5.471	5.855
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b><u>621.318</u></b>	<b><u>466.550</u></b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b><u>1.273.020</u></b>	<b><u>963.163</u></b>

## Conto economico consolidato dell'esercizio

(€/000)	<i>Note</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Vendite nette</b>		<b>894.928</b>	<b>671.999</b>
Costo del venduto		(577.310)	(426.585)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>317.618</b>	<b>245.414</b>
Altri ricavi netti		13.133	12.563
Spese commerciali		(84.321)	(68.074)
Spese generali ed amministrative		(105.670)	(80.517)
Altri costi operativi		(3.864)	(5.019)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>		<b>136.896</b>	<b>104.367</b>
Proventi finanziari	7	43.321	8.144
Oneri finanziari	7	(16.011)	(19.504)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(262)	102
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>		<b>163.944</b>	<b>93.109</b>
Imposte sul reddito		(46.955)	(35.367)
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		116.322	56.936
Azionisti di minoranza delle società controllate		667	806
<b>Utile consolidato del periodo</b>		<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
Utile per azione base	8	1,089	0,541
Utile per azioni diluito	8	1,074	0,531

## Conto economico consolidato complessivo dell'esercizio

(€/000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Utile consolidato dell'esercizio(A)</b>	<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato dell'esercizio</b>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati dell'esercizio	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nell'esercizio 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 dell'esercizio	(19)	(27)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	(14)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nell'esercizio precedente	<u>27</u>	<u>-</u>
<i>Totale</i>	<u>8</u>	<u>(41)</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	18.992	23.275
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(16)	68
<i>Imposte relative</i>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>18.982</u></b>	<b><u>23.351</u></b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato dell'esercizio</b>		
<i>Utili (perdite) della rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	2.479	(2.640)
<i>Imposte relative</i>	(683)	726
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (C)</b>	<b>1.796</b>	<b>(1.914)</b>
<b>Utile consolidato complessivo dell'esercizio (A) + (B) + (C)</b>	<b><u>137.767</u></b>	<b><u>79.179</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	136.946	77.960
Azionisti di minoranza delle società controllate	821	1.219
<b>Utile consolidato complessivo dell'esercizio (A) + (B) + (C)</b>	<b><u>137.767</u></b>	<b><u>79.179</u></b>

## Conto economico consolidato del quarto trimestre

(€/000)		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Vendite nette</b>		<b>213.050</b>	<b>161.934</b>
Costo del venduto		(141.045)	(103.635)
<b>Utile lordo industriale</b>		<b>72.005</b>	<b>58.299</b>
Altri ricavi netti		3.619	4.172
Spese commerciali		(21.576)	(17.617)
Spese generali ed amministrative		(26.356)	(21.608)
Altri costi operativi		(1.629)	(1.916)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>		<b>26.063</b>	<b>21.330</b>
Proventi finanziari	7	2.542	2.090
Oneri finanziari	7	(3.580)	(9.509)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(69)	315
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>		<b>24.956</b>	<b>14.226</b>
Imposte sul reddito		(9.310)	(6.574)
<b>Utile netto consolidato del periodo</b>		<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		15.358	7.560
Azionisti di minoranza delle società controllate		288	92
<b>Utile netto consolidato del periodo</b>		<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
Utile per azione base	8	0,144	0,073
Utile per azioni diluito	8	0,142	0,071

## Conto economico consolidato complessivo del quarto trimestre

(€/000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Utile consolidato del periodo(A)</b>	<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo</b>		
<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	(25)	(18)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	=
<i>Totale</i>	(25)	(18)
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	7.514	6.127
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	4	24
<i>Imposte relative</i>	<u>8</u>	<u>5</u>
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>7.501</u></b>	<b><u>6.138</u></b>
<b>Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato di periodo, al netto dell'effetto fiscale (C)</b>		
Utili (perdite) della rimisurazione dei piani a benefici definiti	2.479	(2.640)
<i>Imposte relative</i>	<u>(683)</u>	<u>726</u>
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato di periodo, al netto dell'effetto fiscale (C)</b>	<b><u>1.796</u></b>	<b><u>(1.914)</u></b>
<b>Utile consolidato complessivo del periodo (A) + (B)+(C)</b>	<b><u>24.943</u></b>	<b><u>11.876</u></b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della Capogruppo	24.598	11.691
Azionisti di minoranza delle società controllate	345	185
<b>Utile consolidato complessivo del periodo</b>	<b><u>24.943</u></b>	<b><u>11.876</u></b>

## Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio

(€/000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flussi di cassa dalle attività operative</b>		
Utile prima delle imposte	163.944	93.109
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(3.076)	(1.519)
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di rami di azienda e partecipazioni	-	(406)
Ammortamenti, perdita e ripristino di valore	41.886	30.085
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.370	1.370
Perdite (Utili) da partecipazioni	262	(102)
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(973)	(147)
Esborsi per immobilizzazioni materiali destinate ad essere date in noleggio	(11.201)	(7.180)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	7.643	3.792
Oneri (Proventi) finanziari netti	(27.310)	11.360
	<u>172.545</u>	<u>130.362</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	2.105	(5.503)
(Incremento) decremento delle rimanenze	3.412	(14.145)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(13.405)	(4.107)
Interessi passivi pagati	(5.838)	(5.823)
Differenze cambio realizzate	2.701	1.185
Imposte pagate	(47.666)	(29.911)
<b>Liquidità netta dalle attività operative</b>	<b><u>113.854</u></b>	<b><u>72.058</u></b>
<b>Flussi di cassa dalle attività di investimento</b>		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(176.227)	(47.784)
Cessione di partecipazioni e rami d'azienda comprensivo della liquidità ceduta	746	796
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(27.502)	(32.575)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.594	1.512
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(3.054)	(3.000)
Proventi finanziari incassati	714	637
Altri	290	883
<b>Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento</b>	<b><u>(203.439)</u></b>	<b><u>(79.531)</u></b>
<b>Flussi di cassa dell'attività di finanziamento</b>		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	145.847	28.325
Dividendi pagati	(20.390)	(18.166)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(32.709)	(38.299)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	60.891	7.026
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	8.166	4.626
Rimborsi (erogazioni) di finanziamenti a società controllate non consolidate	-	21
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(409)	(248)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(1)	1.017
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(3.368)	(4.306)
<b>Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento</b>	<b><u>158.027</u></b>	<b><u>(20.004)</u></b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b><u>68.442</u></b>	<b><u>(27.477)</u></b>

(€/000)	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>68.442</b>	<b>(27.477)</b>
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	1.129	2.445
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
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>129.395</b>	<b>59.389</b>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	31/12/2015	31/12/2014
	€/000	€/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	135.130	87.159
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(5.735)</u>	<u>(27.770)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>129.395</u>	<u>59.389</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	-	-	1.370	-	-	-	-	1.370	-	1.370
Acquisto azioni proprie	(1.986)	-	(35.970)	-	-	-	(343)	(38.299)	-	(38.299)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	482	-	4.144	-	-	-	-	4.626	-	4.626
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	372	-	6.654	-	-	-	-	7.026	-	7.026
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 dell'esercizio 2014	-	-	-	8	(1.877)	22.893	56.936	77.960	1.219	79.179
<i>Saldi al 31 dicembre 2014</i>	<i>53.871</i>	<i>11.323</i>	<i>101.237</i>	<i>(19)</i>	<i>(5.273)</i>	<i>3.809</i>	<i>295.747</i>	<i>460.695</i>	<i>5.855</i>	<i>466.550</i>
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.370	-	-	-	-	1.370	-	1.370
Acquisto azioni proprie	(1.322)	-	(31.387)	-	-	-	-	(32.709)	-	(32.709)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	921	-	7.245	-	-	-	-	8.166	-	8.166
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	2.562	-	58.329	-	-	-	-	60.891	-	60.891
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	(191)	(191)	(280)	(471)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(19.321)	(19.321)	(925)	(20.246)
Utile (perdita) complessivi dell'esercizio 2015	-	-	-	6	1.772	18.846	116.322	136.946	821	137.767
<i>Saldi al 31 dicembre 2015</i>	<i>56.032</i>	<i>11.323</i>	<i>136.794</i>	<i>(13)</i>	<i>(3.501)</i>	<i>22.655</i>	<i>392.557</i>	<i>615.847</i>	<i>5.471</i>	<i>621.318</i>

## **Note al bilancio consolidato**

### ***Informazioni generali***

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

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

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

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

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (12 febbraio 2016).

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

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015 deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

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.

Il resoconto intermedio di gestione 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 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 15 dicembre 2015 l'Unione Europea ha emesso il regolamento 2015/2343 che adotta il ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014 che era stato emesso dallo IASB in data 25 settembre 2014 e che riguarda 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.

- *Modifiche allo IAS 1: Presentazione del bilancio; iniziativa d'informativa* - In data 18 dicembre 2015 l'Unione Europea ha emesso il regolamento 2015/2406 che adotta le modifiche che mirano a migliorare l'efficacia dell'informativa ed a spronare le società a determinare con giudizio professionale le informazioni da riportare nel bilancio nell'ambito dell'applicazione dello IAS 1. Le modifiche si applicheranno a partire dall'esercizio finanziario che inizia il 1° gennaio 2016
- *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. Nel mese di dicembre 2015 lo IASB ha pubblicato un emendamento che rimanda l'entrata in vigore a tempo indeterminato di queste modifiche.
- *Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 41: agricoltura; piante fruttifere* – In data 23 novembre 2015 l'Unione Europea ha emesso il regolamento 2015/2113 che adotta queste modifiche. Le modifiche, che comunque non riguarderanno il Gruppo Interpump, si applicheranno a partire dall'esercizio finanziario che inizia il 1° gennaio 2016.
- *Modifiche all'IFRS 11: contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività di controllo congiunto* – In data 24 novembre 2015 l'Unione Europea ha emesso il regolamento 2015/2173 che adotta queste modifiche che forniscono guidance sulla contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto che costituiscono una attività aziendale. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi finanziari che iniziano il 1° gennaio 2016.
- *Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 38: immobili, impianti e macchinari e attività immateriali* – In data 2 dicembre 2015 l'Unione Europea ha emesso il regolamento 2015/2231 che prevede che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto generalmente 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. Le modifiche si applicano, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente. Si ritiene che l'adozione del principio non comporti effetti sul bilancio di Gruppo.
- *Modifiche allo IAS 1: presentazione del bilancio; iniziativa di informativa* – In data 18 dicembre 2015 l'Unione Europea ha emesso il regolamento 2015/2406 che adotta queste modifiche che mirano a migliorare l'efficacia dell'informativa ed a spronare le società a determinare con giudizio professionale le informazioni da riportare nel bilancio nell'ambito dell'applicazione dello IAS 1. Le modifiche si applicano al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.

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

## **Note al bilancio consolidato al 31 dicembre 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	58
5. Immobili, impianti e macchinari	58
6. Patrimonio netto	58
7. Proventi ed oneri finanziari	59
8. Utile per azione	60
9. Transazioni con parti correlate	61
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	63

## 1. Area di consolidamento e avviamento

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2015 include la Capogruppo (che è inserita all'interno del Settore Acqua) e le seguenti società controllate:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>Settore</i>	<i>Capitale</i>	<i>Percentuale</i>
			<i>sociale</i> <i>€/000</i>	<i>di possesso</i> <i>al 31/12/15</i>
Bertoli S.r.l.	S.Polo di Torriale (PR)	Acqua	50	100,00%
General Pump Inc.	Minneapolis (USA)	Acqua	1.854	100,00%
Hammelmann GmbH	Oelde (Germania)	Acqua	25	100,00%
Hammelmann Australia Pty Ltd (1)	Melbourne (Australia)	Acqua	472	100,00%
Hammelmann Corporation Inc (1)	Miamisburg (USA)	Acqua	39	100,00%
Hammelmann S. L. (1)	Saragozza (Spagna)	Acqua	500	100,00%
Hammelmann Pumps Systems Co Ltd (1)	Tianjin (Cina)	Acqua	871	90,00%
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda (1)	San Paolo (Brasile)	Acqua	739	100,00%
Inoxihp S.r.l.	Nova Milanese (MI)	Acqua	119	52,72%
NLB Corporation Inc.	Detroit (USA)	Acqua	12	100,00%
SIT S.p.A.	S. Ilario d'Enza (RE)	Acqua	105	65,00%
Interpump Hydraulics S.p.A.	Calderara di Reno (BO)	Olio	2.632	100,00%
HS Penta S.p.A.(2)	Faenza (RA)	Olio	4.244	100,00%
HS Penta Africa Pty Ltd (9)	Johannesburg (Sud Africa)	Olio	-	100,00%
Hypress Africa Pty Ltd (9)	Boksburg (Sud Africa)	Olio	796	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZCO (2) e (9)	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	100,00%
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	12.899	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%
Dyna Flux S.r.l. (8)	Bolzaneto (GE)	Olio	40	51,00%

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>Settore</i>	<i>Capitale</i>	<i>Percentuale</i>
			<i>sociale</i> <i>€/000</i>	<i>di possesso</i> <i>al 31/12/15</i>
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%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	Altri	28	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH

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

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

(4) = controllata da Muncie Power Inc.

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

(6) = controllata da Aperlai HK Ltd

(7) = controllata da HTIL

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

(9) = controllata da 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, Walvoil Fluid Power do Brasil e Interpump Hydraulics 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 sul 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. Il socio minoritario di Inoxihp S.r.l. ha il diritto di cedere le proprie quote a partire dall'approvazione del bilancio del 2025 fino all'approvazione del bilancio del 2035 sulla base della media dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi prima dell'esercizio dell'opzione.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, American Mobile Power e Inoxihp sono state consolidate al 100%, iscrivendo un debito relativo alla stima del valore attuale del prezzo di esercizio delle opzioni determinato sui dati di consuntivo, per American Mobile Power, e sui dati previsioni sulla base del business plan, per Inoxihp. Eventuali successive variazioni del debito relativo alla stima del valore attuale dell'esborso che si 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 nell'esercizio 2015 sono stati i seguenti:

<i>Società:</i>	Saldo al 31/12/2014	Incrementi (Decrementi) del periodo	Variazioni per differenze cambio	Saldo al 31/12/2015
Settore Acqua	130.456	24.512	4.290	159.258
Settore Olio	<u>148.917</u>	<u>39.035</u>	<u>178</u>	<u>188.130</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>279.373</u>	<u>63.547</u>	<u>4.468</u>	<u>347.388</u>

Gli incrementi del 2015 si riferiscono a:

- €/000 37.896 all'acquisizione del Gruppo Walvoil (Settore Olio);
- €/000 21.963 all'acquisizione di Inoxihp (Settore Acqua), comprensivo del debito per le put options;
- €/0000 2.549 all'acquisizione di Bertoli (Settore Acqua);
- €/000 1.418 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 di internal auditing, nonché le consulenze ed altri oneri ad esse relativi sono state imputate ai settori sulla base del fatturato.

### **Settori di attività**

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

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

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

Nel Settore Altri fino al 30 settembre 2015 erano comprese Interpump Engineering e Teknova. A seguito della fusione di Interpump Engineering in Interpump Group S.p.A., avvenuta con effetto 1° novembre 2015, gli importi della Interpump Engineering sono classificati nel Settore Acqua per tutto l'esercizio, anche in considerazione della loro modesta rilevanza.

**Informazioni settoriali Interpump Group**

(Importi espressi in €/000)

**Progressivo al 31 dicembre (dodici mesi)**

	Settore Olio		Settore Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vendite nette esterne al Gruppo	560.271	396.204	334.657	275.795	-	-	-	-	894.928	671.999
Vendite intersettoriali	235	187	1.588	1.162	-	2.777	(1.823)	(4.126)	-	-
<b>Totale vendite nette</b>	<b>560.506</b>	<b>396.391</b>	<b>336.245</b>	<b>276.957</b>	-	<b>2.777</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(4.126)</b>	<b>894.928</b>	<b>671.999</b>
Costo del venduto	(384.098)	(267.173)	(194.927)	(160.766)	-	(1.739)	1.715	3.093	(577.310)	(426.585)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>176.408</b>	<b>129.218</b>	<b>141.318</b>	<b>116.191</b>	-	<b>1.038</b>	<b>(108)</b>	<b>(1.033)</b>	<b>317.618</b>	<b>245.414</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,6%</i>	<i>42,0%</i>	<i>42,0%</i>	-	<i>n.s.</i>			<i>35,5%</i>	<i>36,5%</i>
Altri ricavi netti	9.431	9.446	3.735	3.385	-	38	(33)	(306)	13.133	12.563
Spese commerciali	(48.130)	(38.226)	(36.195)	(29.856)	-	-	4	8	(84.321)	(68.074)
Spese generali ed amministrative	(66.953)	(48.802)	(38.836)	(32.001)	(18)	(1.045)	137	1.331	(105.670)	(80.517)
Altri costi operativi	(3.163)	(2.169)	(701)	(2.850)	-	-	-	-	(3.864)	(5.019)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>67.593</b>	<b>49.467</b>	<b>69.321</b>	<b>54.869</b>	<b>(18)</b>	<b>31</b>	-	-	<b>136.896</b>	<b>104.367</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,5%</i>	<i>20,6%</i>	<i>19,8%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>15,3%</i>	<i>15,5%</i>
Proventi finanziari	41.205	4.562	4.195	5.550	-	1	(2.079)	(1.969)	43.321	8.144
Oneri finanziari	(11.923)	(15.391)	(6.162)	(6.075)	(5)	(7)	2.079	1.969	(16.011)	(19.504)
Dividendi	-	-	14.000	8.500	-	-	(14.000)	(8.500)	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(253)	92	(9)	10	-	-	-	-	(262)	102
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>96.622</b>	<b>38.730</b>	<b>81.345</b>	<b>62.854</b>	<b>(23)</b>	<b>25</b>	<b>(14.000)</b>	<b>(8.500)</b>	<b>163.944</b>	<b>93.109</b>
Imposte sul reddito	(24.557)	(17.345)	(22.081)	(17.894)	(317)	(128)	-	-	(46.955)	(35.367)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>72.065</b>	<b>21.385</b>	<b>59.264</b>	<b>44.960</b>	<b>(340)</b>	<b>(103)</b>	<b>(14.000)</b>	<b>(8.500)</b>	<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
<b>Attribuibile a:</b>										
Azionisti della Capogruppo	71.537	20.632	59.125	44.907	(340)	(103)	(14.000)	(8.500)	116.322	56.936
Azionisti di minoranza delle società controllate	528	753	139	53	-	-	-	-	667	806
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>72.065</b>	<b>21.385</b>	<b>59.264</b>	<b>44.960</b>	<b>(340)</b>	<b>(103)</b>	<b>(14.000)</b>	<b>(8.500)</b>	<b>116.989</b>	<b>57.742</b>
<b>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</b>										
Ammortamenti e svalutazioni	28.635	18.905	13.251	11.172	-	8	-	-	41.886	30.085
Altri costi non monetari	2.418	2.641	2.986	3.250	-	-	-	-	5.404	5.891

**Informazioni settoriali Interpump Group**

(Importi espressi in €/000)

**Quarto trimestre**

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vendite nette esterne al Gruppo	130.251	94.748	82.799	67.186	-	-	-	-	213.050	161.934
Vendite intersettoriali	80	24	480	299	-	2.118	(560)	(2.441)	-	-
<b>Totale vendite nette</b>	<b>130.331</b>	<b>94.772</b>	<b>83.279</b>	<b>67.485</b>		<b>2.118</b>	<b>(560)</b>	<b>(2.441)</b>	<b>213.050</b>	<b>161.934</b>
Costo del venduto	(92.351)	(65.873)	(49.229)	(38.070)	-	(1.723)	535	2.031	(141.045)	(103.635)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>37.980</b>	<b>28.899</b>	<b>34.050</b>	<b>29.415</b>	-	<b>395</b>	<b>(25)</b>	<b>(410)</b>	<b>72.005</b>	<b>58.299</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>29,1%</i>	<i>30,5%</i>	<i>40,9%</i>	<i>43,6%</i>	-	<i>n.s.</i>			<i>33,8%</i>	<i>36,0%</i>
Altri ricavi netti	2.384	3.319	1.258	941	-	1	(23)	(89)	3.619	4.172
Spese commerciali	(12.200)	(9.709)	(9.376)	(7.913)	-	-	-	5	(21.576)	(17.617)
Spese generali ed amministrative	(16.382)	(12.855)	(10.012)	(8.895)	(10)	(352)	48	494	(26.356)	(21.608)
Altri costi operativi	(1.144)	(774)	(485)	(1.142)	-	-	-	-	(1.629)	(1.916)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>10.638</b>	<b>8.880</b>	<b>15.435</b>	<b>12.406</b>	<b>(10)</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.063</b>	<b>21.330</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,4%</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,4%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>12,2%</i>	<i>13,2%</i>
Proventi finanziari	2.050	866	1.043	1.772	-	-	(551)	(548)	2.542	2.090
Oneri finanziari	(2.762)	(7.939)	(1.368)	(2.115)	(1)	(3)	551	548	(3.580)	(9.509)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(66)	279	(3)	36	-	-	-	-	(69)	315
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>9.860</b>	<b>2.086</b>	<b>15.107</b>	<b>12.099</b>	<b>(11)</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.956</b>	<b>14.226</b>
Imposte sul reddito	(4.679)	(2.789)	(4.636)	(3.749)	5	(36)	-	-	(9.310)	(6.574)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>5.181</b>	<b>(703)</b>	<b>10.471</b>	<b>8.350</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
<b>Attribuibile a:</b>										
Azionisti della Capogruppo	4.939	(830)	10.425	8.385	(6)	5	-	-	15.358	7.560
Azionisti di minoranza delle società controllate	242	127	46	(35)	-	-	-	-	288	92
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>5.181</b>	<b>(703)</b>	<b>10.471</b>	<b>8.350</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.646</b>	<b>7.652</b>
<b>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</b>										
Ammortamenti e svalutazioni	8.718	4.981	3.465	3.506	-	3	-	-	12.183	8.490
Altri costi non monetari	410	745	890	1.075	-	-	-	-	1.300	1.820

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

	31 dicembre 2015	Olio 31 Dicembre 2014	31 dicembre 2015	Acqua 31 Dicembre 2014	31 dicembre 2015	Altri 31 Dicembre 2014	31 dicembre 2015	Eliminazioni 31 Dicembre 2014	Interpump Group	
									31 dicembre 2015	31 Dicembre 2014
<b>Attività del settore</b>	<b>727.382</b>	<b>522.500</b>	<b>567.270</b>	<b>452.719</b>	<b>577</b>	<b>1.739</b>	<b>(157.339)</b>	<b>(101.569)</b>	<b>1.137.890</b>	<b>875.389</b>
Attività destinate alla vendita	-	615	-	-	-	-	-	-	-	615
<b>Subtotale attività del settore (A)</b>	<b>727.382</b>	<b>523.115</b>	<b>567.270</b>	<b>452.719</b>	<b>577</b>	<b>1.739</b>	<b>(157.339)</b>	<b>(101.569)</b>	<b>1.137.890</b>	<b>876.004</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti									135.130	87.159
<b>Totale attivo</b>									<b>1.273.020</b>	<b>963.163</b>
<b>Passività del settore</b>	<b>311.718</b>	<b>214.213</b>	<b>83.400</b>	<b>68.778</b>	<b>597</b>	<b>1.825</b>	<b>(157.339)</b>	<b>(101.569)</b>	<b>238.376</b>	<b>183.247</b>
Passività destinate alla vendita	-	163	-	-	-	-	-	-	-	163
<b>Subtotale passività del settore (B)</b>	<b>311.718</b>	<b>214.376</b>	<b>83.400</b>	<b>68.778</b>	<b>597</b>	<b>1.825</b>	<b>(157.339)</b>	<b>(101.569)</b>	<b>238.376</b>	<b>183.410</b>
Debiti per pagamento partecipazioni									23.209	74.075
Debiti bancari									5.735	27.770
Debiti finanziari fruttiferi di interessi									384.382	211.358
<b>Totale passivo</b>									<b>651.702</b>	<b>496.613</b>
<b>Totale attivo netto (A-B)</b>	<b>415.664</b>	<b>308.739</b>	<b>483.870</b>	<b>383.941</b>	<b>(20)</b>	<b>(86)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>899.514</b>	<b>692.594</b>
<b><u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u></b>										
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	106	76	283	463	-	-	-	-	389	539
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	415.225	300.060	254.565	215.950	-	175	-	-	669.790	516.185

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

<b>Settore Olio</b>	<b>Esercizio</b>		<b>4° trimestre</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(importi espressi in €/000)				
Vendite nette esterne al Gruppo	415.920	396.204	97.077	94.748
Vendite intersettoriali	235	187	80	24
<b>Totale vendite nette</b>	<b>416.155</b>	<b>396.391</b>	<b>97.157</b>	<b>94.772</b>
Costo del venduto	(278.755)	(267.173)	(66.367)	(65.873)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>137.400</b>	<b>129.218</b>	<b>30.790</b>	<b>28.899</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	33,0%	32,6%	31,7%	30,5%
Altri ricavi netti	8.373	9.446	2.308	3.319
Spese commerciali	(39.301)	(38.226)	(9.941)	(9.709)
Spese generali ed amministrative	(51.892)	(48.802)	(12.692)	(12.855)
Altri costi operativi	(2.828)	(2.169)	(981)	(774)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>51.752</b>	<b>49.467</b>	<b>9.484</b>	<b>8.880</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	12,4%	12,5%	9,8%	9,4%
Proventi finanziari	37.936	4.562	1.525	866
Oneri finanziari	(7.836)	(15.391)	(1.972)	(7.939)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(253)	92	(66)	279
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>81.599</b>	<b>38.730</b>	<b>8.971</b>	<b>2.086</b>
Imposte sul reddito	(19.926)	(17.345)	(4.673)	(2.789)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>61.673</b>	<b>21.385</b>	<b>4.298</b>	<b>(703)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della Capogruppo	61.145	20.632	4.056	(830)
Azionisti di minoranza delle società controllate	528	753	242	127
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>61.673</b>	<b>21.385</b>	<b>4.298</b>	<b>(703)</b>
<b>Settore Acqua</b>	<b>Esercizio</b>		<b>4° trimestre</b>	
(importi espressi in €/000)	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vendite nette esterne al Gruppo	316.103	275.795	77.195	67.186
Vendite intersettoriali	1.454	1.162	454	299
<b>Totale vendite nette</b>	<b>317.557</b>	<b>276.957</b>	<b>77.649</b>	<b>67.485</b>
Costo del venduto	(185.254)	(160.766)	(46.122)	(38.070)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>132.303</b>	<b>116.191</b>	<b>31.527</b>	<b>29.415</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	41,7%	42,0%	40,6%	43,6%
Altri ricavi netti	3.374	3.385	1.107	941
Spese commerciali	(34.145)	(29.856)	(8.773)	(7.913)
Spese generali ed amministrative	(36.445)	(32.001)	(9.230)	(8.895)
Altri costi operativi	(609)	(2.850)	(413)	(1.142)
<b>Utile ordinario prima degli oneri finanziari</b>	<b>64.478</b>	<b>54.869</b>	<b>14.218</b>	<b>12.406</b>
<i>% sulle vendite nette</i>	20,3%	19,8%	18,3%	18,4%
Proventi finanziari	4.152	5.550	1.037	1.772
Oneri finanziari	(5.540)	(6.075)	(815)	(2.115)
Dividendi	14.000	8.500	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(9)	10	(3)	22
<b>Risultato di periodo prima delle imposte</b>	<b>77.081</b>	<b>62.854</b>	<b>14.437</b>	<b>12.085</b>
Imposte sul reddito	(20.527)	(17.894)	(4.256)	(3.749)
<b>Utile consolidato di periodo</b>	<b>56.554</b>	<b>44.960</b>	<b>10.181</b>	<b>8.336</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
Azionisti della Capogruppo	56.415	44.907	10.136	8.371
Azionisti di minoranza delle società controllate	139	53	45	(35)
<b>Utile consolidato del periodo</b>	<b>56.554</b>	<b>44.960</b>	<b>10.181</b>	<b>8.336</b>

I flussi di cassa per settori di attività dell'esercizio 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	58.618	43.369	55.444	28.543	(208)	146	113.854	72.058
Attività di investimento	(52.141)	(61.181)	(151.298)	(18.397)	-	47	(203.439)	(79.531)
Attività di finanziamento	<u>25.755</u>	<u>19.379</u>	<u>132.102</u>	<u>(38.881)</u>	<u>170</u>	<u>(502)</u>	<u>158.027</u>	<u>(20.004)</u>
Totale	<u>32.232</u>	<u>1.567</u>	<u>36.248</u>	<u>(28.735)</u>	<u>(38)</u>	<u>(309)</u>	<u>68.442</u>	<u>(27.477)</u>

L'attività di investimento del 2015 del Settore Olio include 34.696 €/000 relativi all'acquisizione di partecipazioni (47.267 €/000 nel 2014), mentre l'attività di investimento del Settore Acqua include 141.531 €/000 relativi all'acquisto di Walvoil, Inoxihp, Bertoli ed all'acquisto di quote residue di società già controllate (517 €/000 per acquisti di partecipazioni nel 2014).

L'attività di finanziamento del 2015 include erogazioni nette di finanziamenti infragruppo dal Settore Acqua al Settore Olio per 57.348 €/000 (28.646 €/000 nel 2014) e dal Settore Acqua al Settore Altri per 170 €/000 (nessun importo nel 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 32.709 €/000 (38.299 €/000 nel 2014), gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 8.166 €/000 (4.626 €/000 nel 2014), e 60.891 €/000 relativi al valore delle azioni proprie cedute per l'acquisizione di partecipazioni (7.026 €/000 nel 2014), nonché il pagamento di dividendi per €/000 19.396 (18.108 €/000 nel 2014).

### 3. Acquisizioni di partecipazioni

#### Gruppo Walvoil

Gli importi sono espressi in migliaia di euro (i tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società controllate in US, India, Cina Corea del Sud e Australia sono stati pari a USD 1,214 per 1 euro, remimbi cinesi 7,536 per 1 euro, rupie indiane 76,719 per 1 euro, reais brasiliani 3,221 per 1 euro, dollari australiani 1,483 per 1 euro, e won sud coreani 1.324,8 per 1 euro corrispondenti al cambio del giorno dell'acquisizione).

€/000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al <i>fair value</i>	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	3.676	-	3.676
Crediti commerciali	32.721	-	32.721
Rimanenze	42.170	-	42.170
Crediti tributari	5.267	-	5.267
Altre attività correnti	1.172	-	1.172
Immobili, impianti e macchinari	49.523	20.341	69.864
Altre attività immateriali	536	9.300	9.836
Attività finanziarie	2	-	2
Crediti tributari non correnti	2	-	2
Imposte differite attive	4.819	-	4.819
Altre attività non correnti	627	-	627
Debiti commerciali	(20.975)	-	(20.975)
Debiti bancari	(8.006)	-	(8.006)
Debiti finanziari verso banche – finanziamenti (quota corrente)	(10.099)	-	(10.099)
Debiti per leasing (quota corrente)	(1.491)	-	(1.491)
Strumenti finanziari derivati	(63)	-	(63)
Debiti tributari	(3.592)	-	(3.592)
Altre passività correnti	(10.118)	-	(10.118)
Fondi rischi ed oneri (quota corrente)	(150)	-	(150)
Debiti finanziari verso banche - finanziamenti (quota a medio/lungo termine)	(6.341)	-	(6.341)
Debiti per leasing (quota a medio/lungo-termine)	(9.581)	-	(9.581)
Passività per benefit a dipendenti (TFR)	(4.693)	-	(4.693)
Imposte differite passive	(6.005)	(9.307)	(15.312)
Altre passività non correnti	(254)	-	(254)
Attività nette acquisite	<u>59.147</u>	<u>20.334</u>	79.481
Avviamento relativo all'acquisizione			37.896
<b>Totale attività nette acquisite</b>			<b><u>117.377</u></b>
Totale importo pagato con azioni proprie			47.038
Importo pagato per cassa			<u>70.339</u>
<b>Totale costo dell'acquisizione (A)</b>			<b><u>117.377</u></b>
Indebitamento finanziario netto acquisito (B)			31.842
Importo pagato per cassa			<u>70.339</u>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni</b>			<b><u>102.181</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>149.219</b>

La valutazione del *fair value* degli immobili, impianti e macchinari e del marchio, iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, è stata effettuata da professionisti indipendenti.

Il costo dell'acquisizione differisce dal prezzo contrattuale per la diversa valorizzazione delle azioni proprie cedute, in conformità a quanto richiesto dai principi contabili internazionali.

### Inoxihp S.r.l.

€/'000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al <i>fair value</i>	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	1.843		1.843
Crediti commerciali	3.313	-	3.313
Rimanenze	2.536	-	2.536
Crediti tributari	837	-	837
Altre attività correnti	24	-	24
Immobili, impianti e macchinari	643	-	643
Altre attività immateriali	23	1.825	1.848
Imposte differite attive	269	-	269
Altre attività non correnti	49	-	49
Debiti commerciali	(2.670)	-	(2.670)
Debiti bancari	(34)	-	(34)
Debiti finanziari verso banche – finanziamenti (quota corrente)	(674)	-	(674)
Debiti tributari	(1.416)	-	(1.416)
Altre passività correnti	(484)	-	(484)
Debiti finanziari verso banche - finanziamenti (quota a medio/lungo termine)	(789)	-	(789)
Passività per benefit a dipendenti (TFR)	(326)	-	(326)
Imposte differite passive	-	(573)	(573)
Attività nette acquisite	<u>3.114</u>	<u>1.252</u>	4.396
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>21.963</u>
<b>Totale attività nette acquisite</b>			<b><u>26.359</u></b>
Totale importo pagato con azioni proprie			2.139
Importo pagato per cassa			6.471
Importo da pagare a medio-lungo termine			<u>17.749</u>
<b>Totale costo dell'acquisizione (A)</b>			<b><u>26.359</u></b>
Indebitamento finanziario (Disponibilità liquide) netto (e) acquisito (e) (B)			(346)
Importo pagato per cassa			6.471
Debito per impegno di acquisto delle quote di minoranza			<u>17.749</u>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni</b>			<b><u>23.874</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>26.013</b>

La valutazione del marchio è stata effettuata con perizia interna. Non si sono riscontrati altri significativi plusvalori nelle immobilizzazioni.

Il costo dell'acquisizione differisce dal prezzo contrattuale per la diversa valorizzazione delle azioni proprie cedute, in conformità a quanto richiesto dai principi contabili internazionali.

**Bertoli S.r.l.**

€/000	Importi <u>acquisiti</u>	Aggiustamenti <u>al fair value</u>	Valori di carico nella società <u>acquirente</u>
Disponibilità liquide	1.724	-	1.724
Crediti commerciali	3.207	-	3.207
Rimanenze	3.742	-	3.742
Crediti tributari	178	-	178
Altre attività correnti	103	-	103
Immobili, impianti e macchinari	1.663	-	1.663
Altre attività immateriali	45	-	45
Altre attività finanziarie	22	-	22
Imposte differite attive	305	-	305
Altre attività non correnti	12	-	12
Debiti commerciali	(2.574)	-	(2.574)
Debiti finanziari verso banche – finanziamenti (quota corrente)	(212)	-	(212)
Debiti per leasing (quota corrente)	(281)	-	(281)
Debiti tributari	(540)	-	(540)
Altre passività correnti	(1.003)	-	(1.003)
Fondi rischi ed oneri (quota corrente)	(118)	-	(118)
Debiti per leasing (quota a medio/lungo-termine)	(428)	-	(428)
Passività per benefit a dipendenti (TFR)	(915)	-	(915)
Imposte differite passive	<u>(178)</u>	=	<u>(178)</u>
Attività nette acquisite	<u>4.752</u>	=	4.752
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>2.549</u>
<b>Totale attività nette acquisite</b>			<b><u>7.301</u></b>
Importo pagato per cassa			7.301
<b>Totale costo dell'acquisizione (A)</b>			<b><u>7.301</u></b>
Indebitamento finanziario (Disponibilità liquide) netto (e) acquisito (e) (B)			(803)
Importo pagato per cassa			<u>7.301</u>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta</b>			<b><u>6.498</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>6.498</b>

## 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 <u>acquisiti</u>	Aggiustamenti <u>al fair value</u>	Valori di carico nella società <u>acquirente</u>
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	452	1.696
Altre attività immateriali	3	618	621
Altre attività finanziarie	15	-	15
Debiti commerciali	(344)	-	(344)
Debiti finanziari verso banche – finanziamenti (quota corrente)	(10)	-	(10)
Debiti tributari	(21)	-	(21)
Altre passività correnti	<u>(215)</u>	-	<u>(215)</u>
Attività nette acquisite	<u>1.565</u>	<u>1.070</u>	2.635
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>1.418</u>
<b>Totale attività nette acquisite</b>			<b><u>4.053</u></b>
Importo pagato per cassa			2.614
Importo attualizzato da pagare a medio/lungo termine			<u>1.439</u>
<b>Totale costo dell'acquisizione (A)</b>			<b><u>4.053</u></b>
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>
<b>Totale variazione posizione finanziaria netta</b>			<b><u>4.041</u></b>
<b>Capitale investito (A) + (B)</b>			<b>4.041</b>

La valutazione del *fair value* degli immobili, impianti e macchinari e del marchio, iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, è stata effettuata da professionisti indipendenti.

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

	31/12/2015	31/12/2014
	€/000	€/000
Valore lordo rimanenze	265.791	200.399
Fondo svalutazione magazzino	<u>(27.154)</u>	<u>(17.936)</u>
Rimanenze	<u>238.637</u>	<u>182.463</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	2015	2014
	€/000	€/000
Saldi di apertura	17.936	15.238
Differenza cambi	655	558
Variazione area di consolidamento	8.601	627
Accantonamenti del periodo	2.439	2.513
Utilizzi del periodo per eccedenze	-	-
Utilizzi del periodo per perdite	<u>(2.477)</u>	<u>(1.000)</u>
Saldo di chiusura	<u>27.154</u>	<u>17.936</u>

#### 5. Immobili, impianti e macchinari

##### *Acquisti e alienazioni*

Durante il 2015 Interpump Group ha acquistato cespiti per 112.372 €/000 dei quali 73.938 €/000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (81.183 €/000 nel 2014, dei quali 39.775 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nel 2015 cespiti per un valore netto contabile di 5.703 €/000 (3.685 €/000 nel 2014). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 3.076 €/000 (1.519 €/000 nel 2014).

##### *Impegni contrattuali*

Al 31 dicembre 2015 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 3.509 €/000 (287 €/000 al 31 dicembre 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 56.032 €/000, in quanto il valore nominale delle azioni proprie acquistate, al netto di quelle vendute, è stato portato in riduzione del capitale sociale in accordo con i principi contabili di riferimento. Al 31 dicembre 2015 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n.1.125.912 azioni pari all'1,03% del capitale, acquistate ad un costo medio di € 11,6443.

##### *Azioni proprie acquistate*

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Nel 2015, il Gruppo ha acquistato n. 2.542.395 azioni proprie per un importo pari a 32.709 €/000 ad un prezzo medio di € 12,8654 (n. 3.819.682 azioni proprie acquistate nel 2014 per un importo pari a 38.299 €/000).

#### *Azioni proprie cedute*

Nell'ambito dell'esercizio dei piani di stock option sono state esercitate n. 1.771.724 opzioni che hanno comportato un incasso di 8.166 €000 (nel 2014 erano state esercitate n. 926.560 opzioni per un incasso di 4.626 €/000). Inoltre nel corso 2015 sono state cedute n. 4.925.854 azioni proprie per il pagamento di una parte della partecipazione in Walvoil, Inoxihp, per l'acquisto della quota residua di Hydrocontrol e per l'acquisto della quota residua di Unidro Contarini (n. 715.530 azioni nel 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 è il seguente:

	2015 €/000	2014 €/000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	519	601
Interessi attivi su altre attività	70	51
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	32.056	742
Utili su cambi	10.438	6.579
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	206	146
Altri proventi finanziari	<u>32</u>	<u>25</u>
Totale proventi finanziari	<u>43.321</u>	<u>8.144</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	5.944	6.636
Interessi passivi su <i>put options</i>	475	3.465
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	390	4.693
Tobin Tax	268	-
Perdite su cambi	8.609	4.326
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	77	70
Altri oneri finanziari	<u>248</u>	<u>314</u>
Totale oneri finanziari	<u>16.011</u>	<u>19.504</u>
Totale oneri (proventi) finanziari netti	<u>(27.310)</u>	<u>11.360</u>

Il dettaglio del quarto trimestre è il seguente:

	2015 €/000	2014 €/000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	152	170
Interessi attivi su altre attività	(4)	10
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	19	15
Utili su cambi	2.350	1.862
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	25	28
Altri proventi finanziari	-	5
Totale proventi finanziari	<u>2.542</u>	<u>2.090</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	1.411	1.444
Interessi passivi su <i>put options</i>	15	1.763
Perdite su cambi	1.779	1.508
Oneri finanziari su adeguamento stima debito per impegno di acquisto di quote residue di società controllate	304	4.669
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	4	-
Altri oneri finanziari	67	125
Totale oneri finanziari	<u>3.580</u>	<u>9.509</u>
Totale (proventi) oneri finanziari netti	<u>1.038</u>	<u>7.419</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 dell’esercizio 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>Esercizio (12 mesi)</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>116.322</u>	<u>56.936</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.854.067	105.257.907
Utile per azione base dell’esercizio (€)	<u>1,089</u>	<u>0,541</u>
 <i>Quarto trimestre</i>		
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>15.358</u>	<u>7.560</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.668.835	103.673.022
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,144</u>	<u>0,073</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>Esercizio (12 mesi)</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>116.322</u>	<u>56.936</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.854.067	105.257.907
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.491.735</u>	<u>2.006.055</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.345.802</u>	<u>107.263.962</u>
Utile per azione diluito dell'esercizio (€)	<u>1,074</u>	<u>0,531</u>

### Quarto trimestre

Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€/000)	<u>15.358</u>	<u>7.560</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.668.835	103.673.022
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.489.373</u>	<u>2.081.406</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.158.568</u>	<u>105.754.428</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,142</u>	<u>0,071</u>

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

## 9. Transazioni con parti correlate

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

Gli effetti sul conto economico consolidato del Gruppo per il 2015 e 2014 sono riportati di seguito:

	2015					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€/000)						
Vendite nette	894.928	1.893	-	1.710	3.603	0,4%
Costo del venduto	577.3710	447	-	17.888	18.335	3,2%
Altri ricavi	13.133	18	-	-	18	0,1%
Spese commerciali	84.321	38	-	1.284	1.322	1,6%
Spese generali e amministrative	105.670	-	-	923	923	0,9%
Proventi finanziari	43.321	7	-	-	7	-
Oneri finanziari	16.011	-	-	2	2	-

	2014					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€/000)						
Vendite nette	671.999	4.702	-	2.657	7.359	1,1%
Costo del venduto	426.585	403	-	18.103	18.506	4,3%
Altri ricavi	12.563	3	-	2	5	0,0%
Spese commerciali	68.074	210	-	1.429	1.639	2,4%
Spese generali e amministrative	80.517	-	-	768	768	1,0%
Proventi finanziari	8.143	9	-	-	9	0,1%
Oneri finanziari	19.504	-	-	8	8	0,0%

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2015 e 2014 sono riportati di seguito:

	31 dicembre 2015					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€/000)						
Crediti commerciali	178.799	1.774	-	429	2.203	1,2%
Altre attività correnti	7.807	4	-	-	4	0,1%
Altre attività finanziarie	1.025	218	-	-	218	21,3%
Debiti commerciali	94.093	36	-	1.744	1.780	1,9%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	83.833	-	-	7	7	-

	31 dicembre 2014					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€/000)						
Crediti commerciali	135.634	3.915	-	392	4.307	3,2%
Altre attività correnti	6.856	5	-	-	5	0,1%
Altre attività finanziarie	1.740	340	-	-	340	19,5%
Debiti commerciali	80.273	101	-	3.049	3.150	3,9%
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	64.298	-	-	409	409	0,6%

*Rapporti con società controllate non consolidate*

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€/000)	Crediti		Ricavi	
	31/12/2015	31/12/2014	2015	2014
Interpump Hydraulics Middle East*	-	2.464	-	3.103
Interpump Hydraulics (UK)	963	780	704	591
Interpump Hydraulics Perù	724	-	730	-
General Pump China Inc.	91	245	477	656
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda*	-	431	-	355
<i>Totale società controllate</i>	<u>1.778</u>	<u>3.920</u>	<u>1.911</u>	<u>4.705</u>

\*= consolidate integralmente al 31 dicembre 2015

(€/000)	Debiti		Costi	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
General Pump China Inc.	36	44	485	454
Interpump Hydraulics Middle East*	-	2	-	2
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda*	-	<u>55</u>	-	<u>157</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>36</u>	<u>101</u>	<u>485</u>	<u>613</u>

(€/000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Interpump Hydraulics (UK)	218	205	7	7
Interpump Hydraulics Middle East*	-	105	-	2
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda*	-	<u>30</u>	-	-
<i>Totale società controllate</i>	<u>218</u>	<u>340</u>	<u>7</u>	<u>9</u>

\*= consolidate integralmente al 31 dicembre 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 4.899 migliaia di euro (5.002 migliaia di euro nel 2014) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Capogruppo per 140 migliaia di euro (102 migliaia di euro nel 2014). I costi per affitti risultano imputati nel costo del venduto per 3.572 €/000 (3.951 €/000 nel 2014), nei costi commerciali per €/000 70 (€/000 882 nel 2014) e nei costi generali e amministrativi per €/000 531 (€/000 169 nel 2014). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per 60 €/000 (60 €/000 nei costi commerciali anche nel 2014) e nei costi generali ed amministrativi per €/000 80 (€/000 42 nel 2014). Nei ricavi delle vendite al 31 dicembre 2015 erano presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci, amministratori o sindaci di società del Gruppo per €/000 1.710 (2.657 €/000 al 31 dicembre 2014). Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per €/000 13.967 (€/000 14.048 nel 2014).

Il Gruppo ha inoltre al 31 dicembre 2015, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, impegni per €/000 16.812 (€/000 21.495 al 31 dicembre 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.