

Resoconto intermedio di gestione del quarto trimestre 2017



Interpump Group S.p.A. e società controllate

Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 31 dicembre 2017	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2017	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del quarto trimestre 2017	21
Prospetti contabili e note illustrative	27

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:
www.interpumpgroup.it

Interpump Group S.p.A.

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

Capitale Sociale versato: Euro 56.617.232,88

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

Consiglio di Amministrazione

Fulvio Montipò
Presidente e Amministratore Delegato

Paolo Marinsek
Vice Presidente

Angelo Busani (a)
Consigliere indipendente

Antonia Di Bella
Consigliere indipendente

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

Marcello Margotto (b)
Consigliere indipendente

Stefania Petruccioli (a), (c)
Consigliere indipendente

Paola Tagliavini (a), (c)
Consigliere indipendente

Giovanni Tamburi (b)
Consigliere non esecutivo

Collegio Sindacale

Fabrizio Fagnola
Presidente

Federica Menichetti
Sindaco effettivo

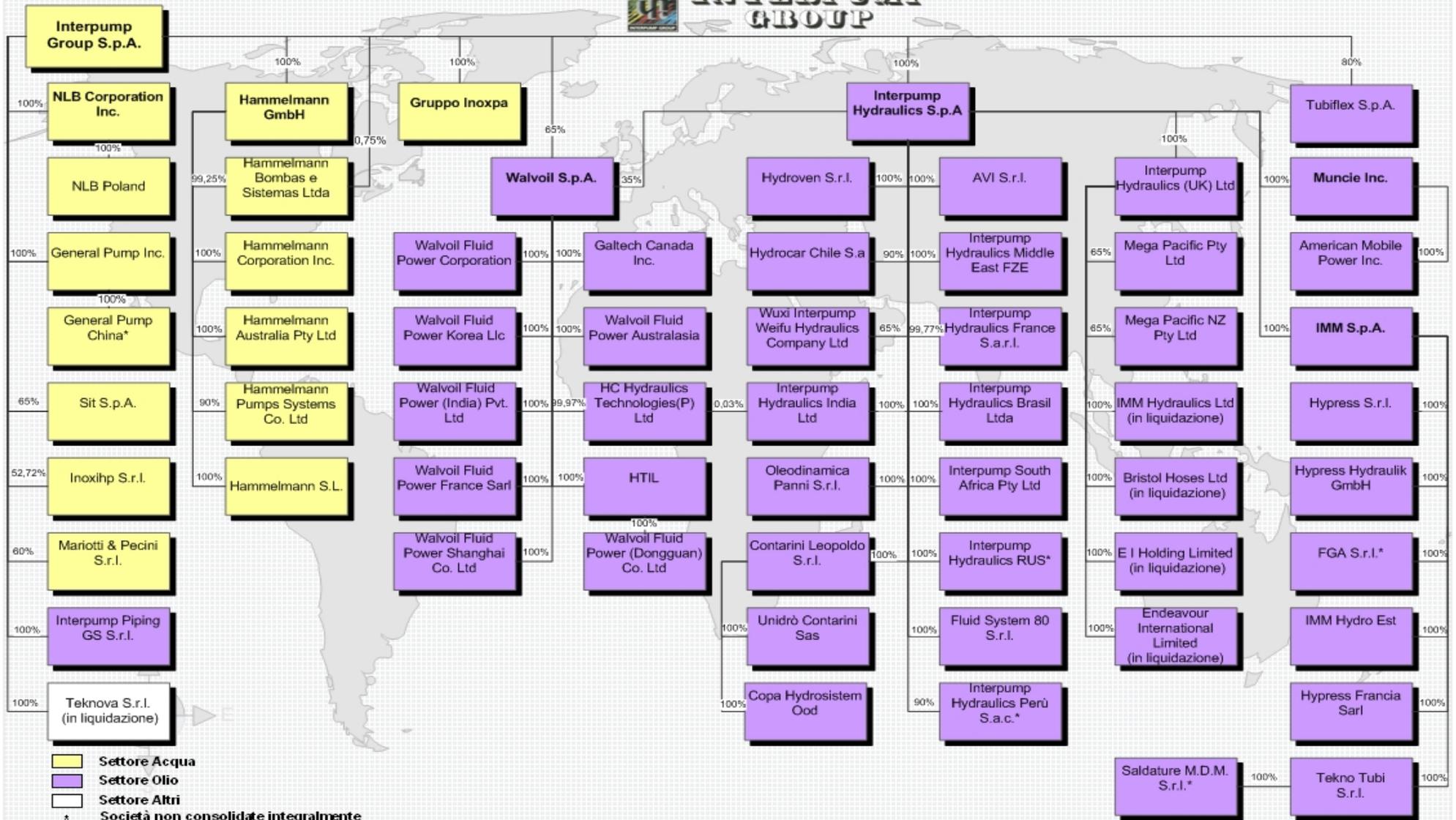
Alessandra Tronconi
Sindaco effettivo

Società di Revisione

EY S.p.A.

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

Organigramma Gruppo Interpump al 31/12/2017



Resoconto intermedio sulla gestione

**Commento degli amministratori sull'andamento
dell'esercizio 2017**

INDICATORI DI PERFORMANCE

Il Gruppo monitora la propria gestione utilizzando diversi indicatori di performance che possono non essere comparabili con misure simili adottate da altri gruppi. Il management del Gruppo ritiene che questi indicatori forniscano una misura comparabile dei risultati sulla base di fattori gestionali normalizzati, agevolandolo quindi nell'identificare gli andamenti operativi, così come nel prendere decisioni relative allo *spending* futuro, nel definire l'allocazione delle risorse e in altre decisioni operative.

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

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

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

Il rendiconto finanziario è presentato con il metodo indiretto.

Conto economico consolidato dell'esercizio

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vendite nette	1.086.547	922.818
Costo del venduto	(672.548)	(584.816)
Utile lordo industriale	413.999	338.002
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>38,1%</i>	<i>36,6%</i>
Altri ricavi operativi	16.744	14.372
Spese commerciali	(102.726)	(86.425)
Spese generali ed amministrative	(124.534)	(108.973)
Altri costi operativi	(4.571)	(3.443)
EBIT	198.912	153.533
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,3%</i>	<i>16,6%</i>
Proventi finanziari	14.684	7.862
Oneri finanziari	(21.424)	(12.862)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(22)	(40)
Risultato di periodo prima delle imposte	192.150	148.493
Imposte sul reddito	(56.600)	(54.020)
Utile consolidato netto del periodo	135.550	94.473
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,2%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	134.270	93.850
Azionisti di minoranza delle società controllate	1.280	623
Utile consolidato del periodo	135.550	94.473
EBITDA	248.648	198.502
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>22,9%</i>	<i>21,5%</i>
Patrimonio netto	764.560	677.538
Indebitamento finanziario netto	273.542	257.263
Debiti per acquisto di partecipazioni	50.266	42.761
Capitale investito	1.088.368	977.562
ROCE	18,3%	15,7%
ROE	17,7%	13,9%
Utile per azione base	1,255	0,884

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Le vendite hanno raggiunto 1.086,5 milioni di euro e sono cresciute del 17,7 % rispetto al 2016 (+8,6% a parità di area di consolidamento e +9,3% anche a parità di cambio). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato in crescita del 15,8% rispetto a quello registrato nel 2016 (+12,2% a parità di area di consolidamento); il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite del 21,4% (+2,0% a parità di area di consolidamento).

Analizzando le aree geografiche, l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 25,7%, il Nord America del 5,8%, l'Area Far East e Oceania del 18,7% ed il Resto del Mondo del 13,1%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita del 12,0% in Europa, compresa l'Italia, del 5,1% in Nord America, dell'8,9% nell'Area Far East e Oceania e dell'1,6% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 248,6 milioni di euro pari al 22,9% delle vendite. Nel 2016 l'EBITDA era stato pari a 198,5 milioni di euro (21,5% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 25,3% e un miglioramento di 1,4 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 14,8%.

L'utile netto del 2017 è stato di 135,6 milioni di euro (94,5 milioni di euro nel 2016) con una crescita del 43,5%.

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

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

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

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

In data 3 ottobre 2017 è stata acquisita il 100% di Fluid System 80 S.r.l., società attiva nella progettazione e produzione di centrali e sistemi oleodinamici. Si rafforza così la presenza di Interpump nel settore delle centrali oleodinamiche, dove il gruppo Interpump è presente dal 2001 con il marchio Hydroven. Le soluzioni di Fluid System sono impiegate nell'industria meccanica pesante, nella siderurgia, negli impianti per la lavorazione a freddo dei metalli e dei non ferrosi, nelle macchine per l'edilizia. Si prospettano dunque importanti sinergie commerciali con le altre società del Gruppo che, sia nel settore Acqua che nel settore Olio, producono componenti impiegati per queste applicazioni. Il fatturato realizzato per il 2017 è stato di circa 6,1 milioni di euro. Il prezzo pagato è stato pari a 0,9 milioni di euro

In data 29 dicembre 2017 è stato sottoscritto un contratto vincolante per l'acquisizione delle attività internazionali del gruppo finlandese GS-Hydro, leader mondiale nella progettazione e realizzazione di sistemi piping nei settori industriale, navale e offshore. GS-Hydro ha rivoluzionato il settore piping inventando la tecnologia per l'assemblaggio dei tubi senza saldature. Questa tecnologia rapida e pulita, oltre a un migliore impatto ambientale, garantisce superiori caratteristiche tecniche e maggiore facilità di impiego, ed è pertanto particolarmente adatta a condizioni di utilizzo continue o estreme. L'accordo prevede l'acquisizione delle società controllate nel Regno Unito, in Spagna, Austria, Germania, Danimarca, Benelux, Polonia, Svezia, Stati Uniti, Cina, Corea del Sud, Singapore e Brasile, nonché delle attività manifatturiere della capogruppo finlandese GS-Hydro Oy, inclusi brevetti e certificazioni internazionali. Il totale consolidato delle vendite nel perimetro sopra indicato è atteso per il 2017 nell'intorno di 60 milioni di Euro con un EBITDA nell'intorno di 4 milioni di Euro. Il prezzo totale concordato per le acquisizioni è di 9 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta a fine novembre mostrava una cassa attiva per 3 milioni di Euro. Il perfezionamento (closing) delle singole acquisizioni in ciascun paese è previsto entro la fine di febbraio 2018. La parte venditrice, controllata dall'anno 2000 da fondi di private equity, è attualmente soggetta a una procedura concorsuale che non si estende alle controllate oggetto di acquisizione, le quali sono normalmente operative e globalmente profittevoli.

Rispetto al 2016 sono state inoltre consolidate nel 2017 la Teknotubi S.r.l. e la Mega Pacific per l'intero periodo, mentre, essendo state acquisite a luglio 2016, erano state consolidate solo per sei mesi nel 2016. Inoltre Tubiflex, acquisita nel maggio 2016, è stata consolidata per dodici mesi nel 2017, mentre era consolidata solo per 8 mesi nel 2016.

VENDITE NETTE

Le vendite nette del 2017 sono state pari a 1.086,5 milioni di euro, superiori del 17,7% rispetto alle vendite del 2016 quando erano state pari a 922,8 milioni di euro (+ 8,6% a parità di area di consolidamento e +9,3% anche a parità di cambio).

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>2017</i>						
Settore Olio	153.133	240.636	163.944	63.339	69.862	690.914
Settore Acqua	<u>37.900</u>	<u>141.490</u>	<u>130.473</u>	<u>52.254</u>	<u>33.516</u>	<u>395.633</u>
Totale	<u>191.033</u>	<u>382.126</u>	<u>294.417</u>	<u>115.593</u>	<u>103.378</u>	<u>1.086.547</u>
<i>2016</i>						
Settore Olio	124.390	209.640	145.175	46.958	70.648	596.811
Settore Acqua	<u>30.971</u>	<u>90.885</u>	<u>132.996</u>	<u>50.393</u>	<u>20.762</u>	<u>326.007</u>
Totale	<u>155.361</u>	<u>300.525</u>	<u>278.171</u>	<u>97.351</u>	<u>91.410</u>	<u>922.818</u>
Variazioni percentuali 2017/2016						
Settore Olio	+23,1%	+14,8%	+12,9%	+34,9%	-1,1%	+15,8%
Settore Acqua	+22,4%	+55,7%	-1,9%	+3,7%	+61,4%	+21,4%
Totale	+23,0%	+27,2%	+5,8%	+18,7%	+13,1%	+17,7%
Variazioni percentuali 2017/2016 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+14,1%	+12,6%	+12,8%	+23,0%	-1,1%	+12,2%
Settore Acqua	-0,8%	+12,2%	-3,4%	-4,2%	+11,1%	+2,0%
Totale	+11,1%	+12,5%	+5,1%	+8,9%	+1,6%	+8,6%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 61,9% del fatturato (63,4% nel 2016), con un miglioramento di 1,5 punti percentuali. I costi di produzione, che sono ammontati a 283,2 milioni di euro (246,5 milioni di euro nel 2016, che però non includevano i costi di Bristol Hose per l'intero esercizio, del Gruppo Inoxpa per undici mesi, di Teknotubi e di Mega Pacific per sei mesi, di Mariotti & Pecini per sette mesi, di Tubiflex per quattro mesi e di Fluid System '80 per tre mesi), sono stati pari al 26,1% delle vendite (26,7% nel 2016). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 389,3 milioni di euro (338,3 milioni di euro nel 2016, che però non includevano i costi di Bristol Hose per l'intero esercizio, del Gruppo Inoxpa per undici mesi, di Teknotubi e di Mega Pacific per sei mesi, di Mariotti & Pecini per sette mesi, di Tubiflex per quattro mesi e di Fluid System '80 per tre mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 35,8% rispetto al 36,7% del 2016, con un miglioramento di 0,9 punti percentuali. Il costo del venduto a parità di area di consolidamento ha avuto un'incidenza inferiore di 0,7 punti percentuali.

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

Le spese generali ed amministrative, anch'esse a parità di area di consolidamento, sono risultate superiori del 2,7% rispetto al 2016, ma con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,6 punti percentuali.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 260,6 milioni di euro (230,3 milioni di euro nel 2016, che però non includevano i costi di Bristol Hose per l'intero periodo, del Gruppo Inoxpa per undici mesi, di Teknotubi e di Mega Pacific per sei mesi, di Mariotti & Pecini per sette mesi, di Tubiflex per quattro mesi e di Fluid System '80 per tre mesi). Il costo del personale a parità di area di consolidamento ha registrato un incremento del 4,6%, a causa di un aumento del costo pro-capite dell'1,1% e di un aumento del numero medio dei dipendenti di 174 unità. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel 2017 è stato pari a 5.750 unità (5.190 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 5.016 nel 2016. L'aumento del numero medio dei dipendenti del 2017, al netto di quelli delle nuove società, è avvenuta essenzialmente in Europa.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 248,6 milioni di euro (22,9% delle vendite) a fronte dei 198,5 milioni di euro del 2016, che rappresentava il 21,5% delle vendite, con una crescita del 25,3% ed un miglioramento della redditività di 1,4 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 14,8% con un incremento di 1,2 punti percentuali (+16,0% a parità di area di consolidamento e cambio). La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<u>2017</u>	<i>% sulle</i>	<u>2016</u>	<i>% sulle</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<u>€/000</u>	<i>vendite</i>	<u>€/000</u>	<i>vendite</i>	
		<i>totali*</i>		<i>totali*</i>	
Settore Olio	144.563	20,9%	115.446	19,3%	+25,2%
Settore Acqua	104.090	26,2%	83.075	25,4%	+25,3%
Settore Altri	<u>(5)</u>	n.s.	<u>(19)</u>	n.s.	n.s.
Totale	<u>248.648</u>	22,9%	<u>198.502</u>	21,5%	+25,3%

* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo (vedi Nota 2 delle note esplicative). Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.

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

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 198,9 milioni di euro (18,3% delle vendite) a fronte dei 153,5 milioni di euro del 2016 (16,6% delle vendite), con una crescita del 29,6%.

Il tax rate del periodo è stato pari al 29,5% (36,4% nel 2016). Il decremento rispetto al 2016 è dovuto principalmente alle minori imposte differite nette per 5,9 milioni di euro a seguito della riforma fiscale negli USA, che ha ridotto l'aliquota fiscale per gli esercizi successivi, ed alla riduzione dell'aliquota IRES in Italia dal 27,5% al 24%.

L'utile netto dell'esercizio 2017 è stato di 135,6 milioni di euro (94,5 milioni di euro nel 2016), con una crescita del 43,5%. L'utile per azione base è passato da euro 0,884 nel 2016 a euro 1,255 del 2017, con una crescita del 42,0%.

Il capitale investito è passato da 977,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 1.088,4 milioni di euro al 31 dicembre 2017, essenzialmente per le nuove acquisizioni. Il ROCE è stato del 18,3% (15,7% nel 2016). Il ROE è stato del 17,7% (13,9% nel 2016).

CASH FLOW

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

	2017 <u>€/000</u>	2016 <u>€/000</u>
Posizione finanziaria netta inizio anno	(257.263)	(254.987)
A rettifica: posizione finanziaria netta iniziale delle società non consolidate con il metodo integrale alla fine dell'esercizio precedente ^(a)	<u>-</u>	<u>160</u>
Posizione finanziaria netta iniziale rettificata	(257.263)	(254.827)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	173.132	137.995
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(32.964)	(5.121)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	1.464	(7.061)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(45.137)	(34.071)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	871	566
Investimenti nelle altre immobilizzazioni immateriali	(3.544)	(3.022)
Proventi finanziari incassati	534	496
Altri	<u>(804)</u>	<u>165</u>
Free cash flow	93.552	89.947
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(89.144)	(39.552)
Incasso per cessione di rami di azienda	-	861
Dividendi pagati	(22.310)	(21.138)
Esborsi per acquisto azioni proprie	-	(43.308)
Incassi per la vendita di attività destinate alla vendita	2.714	-
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.376	9.490
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	<u>83</u>	<u>(53)</u>
Liquidità netta generata (impiegata)	(11.729)	(3.753)
Differenze cambio	<u>(4.550)</u>	<u>1.317</u>
Posizione finanziaria netta fine periodo	<u>(273.542)</u>	<u>(257.263)</u>

^(a) = si tratta per il 2016 di Interpump Hydraulics (UK).

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 173,1 milioni di euro (138,0 milioni di euro nel 2016) con una crescita del 25,5%. Il *free cash flow* è stato di 93,6 milioni di euro (89,9 milioni di euro nel 2016), con una crescita del 4,0%.

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

	31/12/2017 <u>€000</u>	31/12/2016 <u>€000</u>	01/01/2016 <u>€000</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	144.938	197.891	135.130
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(8.955)	(2.396)	(5.735)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(165.136)	(124.784)	(83.833)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	<u>(244.389)</u>	<u>(327.974)</u>	<u>(300.549)</u>
Totale	<u>(273.542)</u>	<u>(257.263)</u>	<u>(254.987)</u>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 50,3 milioni di euro (42,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Di questi 4,6 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni (6,5 milioni al 31 dicembre 2016) e 45,7 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società

controllate (36,3 milioni al 31 dicembre 2016). La variazione rispetto al periodo precedente è dovuta principalmente alla nuova opzione (*put options*) relativa all'acquisizioni di Mariotti e Pecini.

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 75,7 milioni di euro, dei quali 20,1 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (54,8 milioni di euro nel 2016, dei quali 8,9 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni). Da rilevare che alcune società appartenenti al Settore Acqua classificano nelle immobilizzazioni materiali i macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (6,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017 e 10,8 milioni al 31 dicembre 2016). Al netto di questi ultimi, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 49,0 milioni di euro nel 2017 (35,1 milioni di euro nel 2016) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 3,5 milioni nel 2017 (6,1 milioni nel 2016) relativi alla costruzione di nuovi stabilimenti o a loro ampliamenti. La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 16,3 milioni di euro, dei quali 12,6 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (3,2 milioni di euro nel 2016) e si riferiscono principalmente all'allocazione dell'*excess cost* dell'acquisizione di Inoxpa al marchio (11,9 milioni di euro) e ad investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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

MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NELL'ESERCIZIO 2017

Oltre all'acquisizione del Gruppo Inoxpa, di Mariotti & Pecini, di Bristol Hose e di Fluid System 80, già ampiamente descritte nel capitolo iniziale, le altre operazioni che hanno comportato una modifica della struttura del Gruppo sono state la fusione per incorporazione di Hydrocontrol Inc. in Walvoil Fluid Power Corp. in USA, la fusione di Dyna Flux S.r.l. in IMM Hydraulics S.p.A., la fusione in Spagna di Inoxpa Grup S.L.U. e Suali S.L.U. in Inoxpa S.A. e l'operazione di concentrazione delle attività nel Regno Unito di IMM Hydraulics UK, E.I. Holdings Ltd, Endeavour Ltd e Bristol Hose Ltd in Interpump Hydraulics UK Ltd.

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

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2017

Dopo il 31 dicembre 2017 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato a tale data.

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

Conto economico consolidato del quarto trimestre

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vendite nette	267.848	229.796
Costo del venduto	(167.429)	(146.607)
Utile lordo industriale	100.419	83.189
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,5%</i>	<i>36,2%</i>
Altri ricavi operativi	4.926	3.818
Spese commerciali	(26.621)	(23.017)
Spese generali ed amministrative	(32.287)	(28.311)
Altri costi operativi	(2.368)	(1.187)
EBIT	44.069	34.492
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,5%</i>	<i>15,0%</i>
Proventi finanziari	3.865	2.705
Oneri finanziari	(4.109)	(2.802)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	164	(44)
Risultato di periodo prima delle imposte	43.989	34.351
Imposte sul reddito	(7.574)	(13.429)
Utile consolidato del periodo	36.415	20.922
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>13,6%</i>	<i>9,1%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	36.100	20.845
Azionisti di minoranza delle società controllate	315	77
Utile consolidato del periodo	36.415	20.922
EBITDA	56.750	46.904
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>21,2%</i>	<i>20,4%</i>
Patrimonio netto	764.560	677.538
Indebitamento finanziario netto	273.542	257.263
Debiti per acquisto di partecipazioni	50.266	42.761
Capitale investito	1.088.368	977.562
ROCE non annualizzato	4,0%	3,5%
ROE non annualizzato	4,8%	3,1%
Utile per azione base	0,337	0,196

L'area di consolidamento del quarto trimestre 2017 include il Gruppo Inoxpa, Bristol Hose, Mariotti & Pecini e Fluid System '80 non presenti nel quarto trimestre 2016.

VENDETE NETTE

Le vendite nette del quarto trimestre 2017 sono state pari a 267,8 milioni di euro, superiori del 16,6% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2016 che ammontarono a 229,8 milioni di euro (+7,7% a parità di area di consolidamento e +11,4% anche a parità di cambio).

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 2017</i>						
Settore Olio	38.198	60.417	38.781	14.939	18.101	170.436
Settore Acqua	<u>9.441</u>	<u>36.923</u>	<u>30.280</u>	<u>12.363</u>	<u>8.405</u>	<u>97.412</u>
Totale	<u>47.639</u>	<u>97.340</u>	<u>69.061</u>	<u>27.302</u>	<u>26.506</u>	<u>267.848</u>
<i>4° trimestre 2016</i>						
Settore Olio	33.258	48.596	35.050	14.970	18.693	150.567
Settore Acqua	<u>8.512</u>	<u>22.164</u>	<u>29.704</u>	<u>12.894</u>	<u>5.955</u>	<u>79.229</u>
Totale	<u>41.770</u>	<u>70.760</u>	<u>64.754</u>	<u>27.864</u>	<u>24.648</u>	<u>229.796</u>
Variazioni percentuali 2017/2016						
Settore Olio	+14,9%	+24,3%	+10,6%	-0,2%	-3,2%	+13,2%
Settore Acqua	+10,9%	+66,6%	+1,9%	-4,1%	+41,1%	+22,9%
Totale	+14,1%	+37,6%	+6,7%	-2,0%	+7,5%	+16,6%
Variazioni percentuali 2017/2016 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+12,7%	+23,2%	+10,6%	-2,1%	-3,2%	+12,2%
Settore Acqua	-20,5%	+15,4%	-0,2%	-12,7%	-12,5%	-1,0%
Totale	+6,0%	+20,8%	+5,7%	-7,0%	-5,4%	+7,7%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 62,5% del fatturato (63,8% nel quarto trimestre 2016), con un miglioramento di 1,3 punti percentuali. I costi di produzione, che sono ammontati a 72,8 milioni di euro (63,9 milioni di euro nel quarto trimestre 2016, che però non includevano i costi di produzione del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose, di Mariotti & Pecini e Fluid System '80), sono stati pari al 27,2% delle vendite (27,8% nell'analogo periodo del 2016), con un miglioramento di 0,6 punti percentuali. I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 94,6 milioni di euro (82,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2016, che però non includevano i costi di acquisto del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose, di Mariotti & Pecini e Fluid System '80). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 35,3 % rispetto al 36,0% del quarto trimestre 2016. Il costo del venduto a parità di area di consolidamento ha avuto un'incidenza inferiore di 0,3 punti percentuali.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 2,6% rispetto al quarto trimestre 2016, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,5 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento, sono aumentate del 3,4% rispetto al quarto trimestre 2016, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,5 punti percentuali.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 56,8 milioni di euro (21,2% delle vendite) a fronte dei 46,9 milioni di euro del quarto trimestre 2016, che rappresentava il 20,4% delle vendite, con una crescita del 21,0% ed un miglioramento di 0,8 punti percentuali. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è cresciuto del 10,1% (+15,7% anche a parità di cambio).

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

	<i>4° trimestre</i> <i>2017</i> <i>€/000</i>	<i>% sulle</i> <i>vendite</i> <i>totali*</i>	<i>4° trimestre</i> <i>2016</i> <i>€/000</i>	<i>% sulle</i> <i>vendite</i> <i>totali*</i>	<i>Crescita/</i> <i>Decrescita</i>
Settore Olio	32.125	18,8%	27.545	18,3%	+16,6%
Settore Acqua	24.626	25,2%	19.361	24,3%	+27,2%
Settore Altri	(1)	n.s.	(2)	n.s.	n.s.
<i>Totale</i>	<u>56.750</u>	21,2%	<u>46.904</u>	20,4%	+21,0%

* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo (vedi nota 2 delle note esplicative). Pertanto la percentuale per omogeneità è calcolata sulle vendite totali, anziché su quelle esposte precedentemente.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 44,1 milioni di euro (16,5% delle vendite) a fronte dei 34,5 milioni di euro del quarto trimestre 2016 (15,0% delle vendite), con una crescita del 27,8%.

Il quarto trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 36,4 milioni di euro (20,9 milioni di euro nel quarto trimestre 2016), con una crescita del 74,1%. Da rilevare che il quarto trimestre 2017 ha beneficiato di minori imposte differite nette per 5,9 milioni di euro, a seguito della riforma fiscale negli USA.

L'utile per azione base è stato di 0,337 euro rispetto agli 0,196 euro del quarto trimestre 2016, con una crescita del 71,9%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerando il breve lasso di tempo storicamente coperto dal portafoglio ordini del Gruppo, non risulta agevole formulare previsioni sull'andamento per l'esercizio 2018, per il quale si prevedono comunque risultati positivi in termini di vendite e di redditività. Il Gruppo continuerà a prestare particolare attenzione al controllo dei costi ed alla gestione finanziaria, al fine di massimizzare la generazione di *free cash flow* da destinare sia alla crescita organica che per via esterna ed alla remunerazione degli Azionisti.

Sant'Ilario d'Enza (RE), 14 febbraio 2018

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) 14 febbraio 2018

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

Prospetti contabili e note illustrative

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€000)	<u>Note</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
ATTIVITA'			
Attività correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		144.938	197.891
Crediti commerciali		236.761	200.018
Rimanenze	4	291.701	257.545
Crediti tributari		15.290	11.140
Altre attività correnti		8.301	7.686
Totale attività correnti		696.991	674.280
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	321.833	300.921
Avviamento	1	428.418	390.708
Altre immobilizzazioni immateriali		38.096	30.039
Altre attività finanziarie		1.145	790
Crediti tributari		1.704	1.740
Imposte differite attive		24.953	24.108
Altre attività non correnti		2.582	1.654
Totale attività non correnti		818.731	749.960
Attività destinate alla vendita		785	-
Totale attività		1.516.507	1.424.240

(€000)	<u>Note</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
PASSIVITA'			
Passività correnti			
Debiti commerciali		142.975	109.004
Debiti bancari		8.955	2.396
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		165.136	124.784
Strumenti finanziari derivati		-	36
Debiti tributari		18.291	18.126
Altre passività correnti		54.038	49.772
Fondi rischi ed oneri		3.610	3.620
Totale passività correnti		393.005	307.738
Passività non correnti			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		244.389	327.974
Passività per benefit ai dipendenti		20.044	19.311
Imposte differite passive		40.756	47.755
Altre passività non correnti		50.397	41.058
Fondi rischi ed oneri		3.156	2.866
Totale passività non correnti		358.742	438.964
Passività destinate alla vendita		200	-
Totale passività		751.947	746.702
PATRIMONIO NETTO			
	6		
Capitale sociale		55.805	55.431
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		121.228	112.386
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura		-	(24)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(5.722)	(5.022)
Riserva di conversione		(2.485)	33.497
Altre riserve		578.909	466.153
Patrimonio netto di Gruppo		759.058	673.744
Quota di pertinenza di terzi		5.502	3.794
Totale patrimonio netto		764.560	677.538
Totale patrimonio netto e passività		1.516.507	1.424.240

Conto economico consolidato dell'esercizio

(€000)	<i>Note</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vendite nette		1.086.547	922.818
Costo del venduto		<u>(672.548)</u>	<u>(584.816)</u>
Utile lordo industriale		413.999	338.002
Altri ricavi netti		16.744	14.372
Spese commerciali		(102.726)	(86.425)
Spese generali ed amministrative		(124.534)	(108.973)
Altri costi operativi		<u>(4.571)</u>	<u>(3.443)</u>
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		198.912	153.533
Proventi finanziari	7	14.684	7.862
Oneri finanziari	7	(21.424)	(12.862)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		<u>(22)</u>	<u>(40)</u>
Risultato di periodo prima delle imposte		192.150	148.493
Imposte sul reddito		<u>(56.600)</u>	<u>(54.020)</u>
Utile consolidato del periodo		135.550	94.473
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		134.270	93.850
Azionisti di minoranza delle società controllate		<u>1.280</u>	<u>623</u>
Utile consolidato del periodo		135.550	94.473
Utile per azione base	8	1,255	0,884
Utile per azioni diluito	8	1,243	0,880

Conto economico consolidato complessivo dell'esercizio

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo (A)	135.550	94.473
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	=
<i>Totale</i>		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	(33)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	19
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	<u>33</u>	=
<i>Totale</i>	<u>33</u>	<u>(14)</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>(36.316)</i>	<i>10.664</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(2)</i>	<i>(5)</i>
<i>Imposte relative</i>	<u><i>(9)</i></u>	<u><i>3</i></u>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(36.294)</u>	<u>10.648</u>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	<i>(927)</i>	<i>(1.803)</i>
<i>Imposte relative</i>	<u><i>219</i></u>	<u><i>262</i></u>
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>(708)</u>	<u>(1.541)</u>
Utile consolidato complessivo del periodo (A) + (B) + (C)	<u>98.548</u>	<u>103.580</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	97.612	103.115
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>936</u>	<u>465</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>98.548</u>	<u>103.580</u>

Conto economico consolidato del quarto trimestre

(€000)		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vendite nette		267.848	229.796
Costo del venduto		(167.429)	(146.607)
Utile lordo industriale		100.419	83.189
Altri ricavi netti		4.926	3.818
Spese commerciali		(26.621)	(23.017)
Spese generali ed amministrative		(32.287)	(28.311)
Altri costi operativi		(2.368)	(1.187)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		44.069	34.492
Proventi finanziari	7	3.865	2.705
Oneri finanziari	7	(4.109)	(2.802)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		164	(44)
Risultato di periodo prima delle imposte		43.989	34.351
Imposte sul reddito		(7.574)	(13.429)
Utile netto consolidato del periodo		36.415	20.922
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		36.100	20.845
Azionisti di minoranza delle società controllate		315	77
Utile consolidato del periodo		36.415	20.922
Utile per azione base	8	0,337	0,196
Utile per azioni diluito	8	0,333	0,194

Conto economico consolidato complessivo del quarto trimestre

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del quarto trimestre (A)	36.415	20.922
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	=
<i>Totale</i>	-	-
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	(32)
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	-
<i>Totale</i>	-	(32)
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	(3.896)	15.349
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	4	22
<i>Imposte relative</i>	<u>-</u>	<u>9</u>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(3.892)</u>	<u>15.348</u>
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Utili (Perdite) dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti</i>	(927)	(1.731)
<i>Imposte relative</i>	<u>219</u>	<u>242</u>
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>(708)</u>	<u>(1.489)</u>
Utile consolidato complessivo del quarto trimestre (A) + (B) + (C)	<u>31.815</u>	<u>34.781</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	31.477	34.649
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>338</u>	<u>132</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>31.815</u>	<u>34.781</u>

Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio

(€000)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	192.150	148.493
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(3.257)	(2.099)
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di rami di azienda e partecipazioni	-	(61)
Ammortamenti e perdite di valore di attività	47.792	44.044
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.781	1.733
Perdite (Utili) da partecipazioni	22	40
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(377)	(1.298)
Esborsi per immobilizzazione materiali destinati ad essere date in noleggio	(6.508)	(10.784)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	7.966	6.494
Oneri (Proventi) finanziari netti	6.740	5.000
	<u>246.309</u>	<u>191.562</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(29.558)	(4.614)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(32.603)	(5.753)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	30.661	(1.815)
Interessi passivi pagati	(3.331)	(4.450)
Differenze cambio realizzate	(3.370)	(653)
Imposte pagate	(66.476)	(48.464)
Liquidità netta dalle attività operative	<u>141.632</u>	<u>125.813</u>
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(82.014)	(41.302)
Cessione di rami d'azienda comprensivo della liquidità ceduta	-	861
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(44.533)	(31.954)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	871	566
Incassi dalla vendita di attività destinate alla vendita	2.714	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.544)	(3.022)
Proventi finanziari incassati	534	496
Altri	(608)	149
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	<u>(126.580)</u>	<u>(74.206)</u>
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	(52.681)	66.464
Dividendi pagati	(22.310)	(21.138)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	-	(43.308)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	3.685	5.516
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	3.376	9.490
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(50)	(7)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	83	(53)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(2.205)	(3.992)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	<u>(70.102)</u>	<u>12.972</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>(55.050)</u>	<u>64.579</u>

(€000)	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(55.050)	64.579
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	(4.462)	1.361
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	-	160
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	195.495	129.395
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	<u>135.983</u>	<u>195.495</u>
Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:		
	31/12/2017	31/12/2016
	€000	€000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	144.938	197.891
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(8.955)</u>	<u>(2.396)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>135.983</u>	<u>195.495</u>

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	Riserva da rimisurazione e piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2016</i>	56.032	11.323	138.955	(13)	(3.501)	22.657	391.704	617.157	5.471	622.628
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.733	-	-	-	-	1.733	-	1.733
Acquisto azioni proprie	(1.772)	-	(43.308)	-	-	-	1.772	(43.308)	-	(43.308)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	937	-	9.490	-	-	-	(937)	9.490	-	9.490
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	234	-	5.516	-	-	-	(234)	5.516	-	5.516
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	43	52	95	(1.040)	(945)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(20.054)	(20.054)	(1.102)	(21.156)
Utile (perdita) complessivi dell'esercizio 2016	-	-	-	(11)	(1.521)	10.797	93.850	103.115	465	103.580
<i>Saldi al 31 dicembre 2016</i>	<i>55.431</i>	<i>11.323</i>	<i>112.386</i>	<i>(24)</i>	<i>(5.022)</i>	<i>33.497</i>	<i>466.153</i>	<i>673.744</i>	<i>3.794</i>	<i>677.538</i>
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	1.781	-	-	-	-	1.781	-	1.781
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	296	-	3.376	-	-	-	(296)	3.376	-	3.376
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	78	-	3.685	-	-	-	(78)	3.685	-	3.685
Acquisto Gruppo Inoxpa	-	-	-	-	-	-	-	-	2.300	2.300
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	216	216	(602)	(386)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(21.356)	(21.356)	(926)	(22.282)
Utile (perdita) complessivi dell'esercizio 2017	-	-	-	24	(700)	(35.982)	134.270	97.612	936	98.548
<i>Saldi al 31 dicembre 2017</i>	<i>55.805</i>	<i>11.323</i>	<i>121.228</i>	<i>-</i>	<i>(5.722)</i>	<i>(2.485)</i>	<i>578.909</i>	<i>759.058</i>	<i>5.502</i>	<i>764.560</i>

Note illustrative al bilancio consolidato

Informazioni generali

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

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

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

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (14 febbraio 2018).

Base di preparazione

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

La redazione di un bilancio interinale in accordo con lo IAS 34 *Interim Financial Reporting* richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Il resoconto intermedio di gestione è presentato in migliaia di euro. Il Gruppo adotta il conto economico per funzione (altrimenti detto “a costo del venduto”) ed 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 2016, ad eccezione di quelli adottati a partire dal 1° gennaio 2017 e descritti successivamente, e sono stati applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo ed a tutti i periodi presentati.

a) *Nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2017 ed adottati dal Gruppo*
A partire dal 2017 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2012–2014* - In data 25 settembre 2014 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IAS/IFRS. L’obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli

IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale. Tra i principi interessati dalle modifiche, l'IFRS 5, per il quale è stato introdotto un chiarimento nei casi in cui si modifica il metodo di cessione di una attività riclassificando la stessa da detenuta per la vendita a detenuta per la distribuzione; l'IFRS 7 dove è stato introdotto un chiarimento per stabilire se e quando esiste un coinvolgimento residuo in un'attività finanziaria trasferita, nel caso in cui sussista un contratto di servizi ad essa inerente, così da determinare il livello di informativa richiesto; lo IAS 19 dove si è chiarito che la valuta dei titoli utilizzati come riferimento per la stima del tasso di sconto, deve essere la stessa di quella in cui i benefici saranno pagati; e lo IAS 34 dove viene chiarito il significato di "altrove" nel cross referencing.

- *Modifiche allo IAS 12 - Tasse sul reddito.* Lo IASB ha pubblicato alcune modifiche al principio. Il documento *Iscrizione imposte differite attive su perdite non realizzate (Emendamento allo IAS 12)* mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value.
- *Modifiche allo IAS 7 – Rendiconto Finanziario.* In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato un emendamento relativo al principio ed avente come oggetto "L'iniziativa di informativa" al fine di una migliore informativa sulla movimentazione delle passività finanziarie.

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

- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2014–2016* - In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso alcuni cambiamenti minori al IFRS 12 (*Disclosure of interests in other entities*). L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*, l'interim standard relativo al progetto *Rate-regulated activities*. L'IFRS 14 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla "rate regulation" secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della "rate regulation" debba essere presentato separatamente dalle altre voci.

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

- *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni.* In data 21 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato le modifiche al principio, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni. Le modifiche saranno applicabili dal 1° gennaio 2018; è consentita l'applicazione anticipata.
- *IFRS 9 – Strumenti finanziari.* In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il seguente principio che poi è stato emendato in data 28 ottobre 2010 e in un successivo intervento a metà dicembre 2011. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2018, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinare il

criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni del fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio delle passività stesse. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel conto economico complessivo e non devono più transitare dal conto economico.

- *IFRS 15 – Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti.* In data 28 maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno congiuntamente emesso il principio IFRS 15 volto a migliorare la rappresentazione dei ricavi e la comparabilità globale dei bilanci con l’obiettivo di omogeneizzare la contabilizzazione di transazioni economicamente simili. Lo standard si applica per gli IFRS users a partire dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017 (è consentita l’applicazione anticipata). In data 12 aprile 2016 lo IASB ha pubblicato delle modifiche al principio “*Clarification to IFRS 15*”, chiarendo alcune disposizioni e fornendo ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità per coloro che applicheranno per la prima volta il nuovo standard.
- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2014–2016* - In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha emesso alcuni cambiamenti minori ai principi IFRS 1 (*First-Time Adoption of IFRS*), e IAS 28 (*Investments in Associates and Joint Ventures*) e un’interpretazione IFRIC (*Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*). L’obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale. Tra le principali modifiche segnaliamo quelle relative all’IFRIC 22, che indirizza l’uso dei tassi di cambio in transazioni in cui i corrispettivi in valuta siano pagati o ricevuti in anticipo. Tali emendamenti troveranno applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2018.
- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2015-2017* – In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 (*Income Taxes*), allo IAS 23 (*Borrowing Costs*), all’IFRS 3 (*Business Combination*) ed all’IFRS 11 (*Joint Arrangements*). Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019. E’ comunque consentita la loro applicazione anticipata.
- *IFRS 16 – Leasing.* Lo IASB ha pubblicato in data 13 gennaio 2016 il nuovo standard che sostituisce lo IAS 17. Il nuovo principio renderà maggiormente comparabili i bilanci delle società in pratica abolendo la distinzione tra “leasing finanziari” e “leasing operativi” ed imponendo alle società di iscrivere nei loro bilanci attività e passività legate a tutti i contratti di leasing. L’IFRS 16 si applica dal 1° gennaio 2019. E’ consentita un’applicazione anticipata per le entità che applicano anche l’IFRS 15 “Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti”.
- *Modifiche allo IAS 40 – Transfer of Investment Property.* In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo IAS 40, le modifiche sono volte a chiarire quando sia possibile modificare la destinazione d’uso di un investimento immobiliare.
- *IFRS 17 – Insurance Contracts.* Lo IASB ha pubblicato in data 18 maggio 2017 il nuovo standard che sostituisce l’IFRS 4, emesso nel 2004. Il nuovo principio mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori, ma non solo, dell’esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. L’IFRS 17 si applica a partire dal 1° gennaio 2021, è consentita l’applicazione anticipata.
- *IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatment.* In data 8 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l’interpretazione IFRIC 23 che fornisce indicazioni su come riflettere nella

contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'interpretazione entrerà in vigore il 1° gennaio 2019.

Alla data attuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora terminato il processo di omologa relativamente ai nuovi principi ed emendamenti applicabili ai bilanci degli esercizi che hanno inizio a partire dal 1° gennaio 2018, ad eccezione dell'IFRS 15 e 16.

Dall'analisi dell'applicazione del IFRS 15 (*Revenue recognition*) non sono emersi effetti significativi sia a livello consolidato che a livello di singola società pertanto non si renderà necessario procedere nel 2018 a un restatement dei dati 2017. Relativamente all'applicazione del IFRS 16 (leasing), nella nota 34 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 sono evidenziati gli effetti sui debiti al lordo dell'attualizzazione. Sulla base delle analisi in corso non sono attesi impatti di rilievo sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria dall'adozione nel 2018 degli altri nuovi principi ed emendamenti applicabili.

Note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	42
2. Informazioni settoriali	44
3. Acquisizioni di partecipazioni	51
4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino	52
5. Immobili, impianti e macchinari	52
6. Patrimonio netto	52
7. Proventi ed oneri finanziari	53
8. Utile per azione	54
9. Transazioni con parti correlate	55
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	57

1. Area di consolidamento e avviamento

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i> <i>€/000</i>	<i>Settore</i>	<i>Percentuale di possesso</i> <i>al 31/12/17</i>
General Pump Inc.	Minneapolis (USA)	1.854	Acqua	100,00%
Hammelmann GmbH	Oelde (Germania)	25	Acqua	100,00%
Hammelmann Australia Pty Ltd (1)	Melbourne (Australia)	472	Acqua	100,00%
Hammelmann Corporation Inc (1)	Miamisburg (USA)	39	Acqua	100,00%
Hammelmann S. L. (1)	Saragozza (Spagna)	500	Acqua	100,00%
Hammelmann Pumps Systems Co Ltd (1)	Tianjin (Cina)	871	Acqua	90,00%
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda (1)	San Paolo (Brasile)	765	Acqua	100,00%
Inoxihp S.r.l.	Nova Milanese (MI)	119	Acqua	52,72%
NLB Corporation Inc.	Detroit (USA)	12	Acqua	100,00%
NLB Poland (2)	Varsavia (Polonia)	1	Acqua	100,00%
Inoxpa S.A.	Banyoles (Spagna)	23.000	Acqua	100,00%
Suministros Tecnicos Y Alimentarios S.L. (3)	Bilbao (Spagna)	96	Acqua	66,25%
Inoxpa India Private Ltd (3)	Pune (India)	6.779	Acqua	100,00%
Candigra Vision Process Equipment PVT Ltd (4)	Maharashtra (India)	403	Acqua	99,98%
Inoxpa Solutions France (3)	Gleize (Francia)	1.451	Acqua	100,00%
Inoxpa Solution Portugal Lda (3)	Vale de Cambra (Portogallo)	600	Acqua	100,00%
STA Portuguesa Maquinas Para Industria Alim. Lda (3)	Vale de Cambra (Portogallo)	160	Acqua	100,00%
Inoxpa (UK) Ltd (3)	Eastbourne (UK)	1.942	Acqua	100,00%
Inoxpa Solutions Moldova (3)	Chisinau (Moldavia)	317	Acqua	66,67%
Inoxpa Australia Proprietary Ltd (3)	Capalaba (Australia)	584	Acqua	100,00%
Inoxpa Colombia SAS (3)	Bogotà (Colombia)	133	Acqua	83,29%
Inoxpa Italia S.r.l. (3)	Mirano (VE)	100	Acqua	100,00%
Inoxpa Middle East FZCO (3)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	253	Acqua	60,00%
Inoxpa Skandinavien A/S (3)	Horsens (Danimarca)	134	Acqua	100,00%
Inoxpa South Africa Proprietary Ltd (3)	Gauteng (Sud Africa)	104	Acqua	100,00%
Inoxpa Special Processing Equipment Co. Ltd (3)	Jianxing (Cina)	1.647	Acqua	100,00%
Inoxpa Ukraine (3)	Kiev (Ucraina)	113	Acqua	100,00%
Inoxpa USA Inc (3)	Santa Rosa (USA)	1.426	Acqua	100,00%
Inoxrus (3)	San Pietroburgo (Russia)	814	Acqua	100,00%
STARINOX (5)	Mosca (Russia)	1.242	Acqua	70,00%
SCI Suali (3)	Gleize (Francia)	503	Acqua	100,00%
Mariotti & Pecini S.r.l.	Sesto Fiorentino (FI)	100	Acqua	60,00%
SIT S.p.A.	S. Ilario d'Enza (RE)	105	Acqua	65,00%
Interpump Hydraulics S.p.A.	Calderara di Reno (BO)	2.632	Olio	100,00%
AVI S.r.l. (6)	Varedo (MB)	10	Olio	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (6)	Lugo (RA)	47	Olio	100,00%
Unidro S.a.s. (7)	Barby (Francia)	8	Olio	100,00%
Copa Hydrosystem Ood (7)	Troyan (Bulgaria)	3	Olio	100,00%
Fluid System '80 S.r.l.(6)	Remanzacco (UD)	47	Olio	100,00%
Hydrocar Chile S.A. (6)	Santiago (Cile)	129	Olio	90,00%
Hydroven S.r.l. (6)	Tezze sul Brenta (VI)	200	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (6)	Caxia do Sul (Brasile)	13.996	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (6)	Ennery (Francia)	76	Olio	99,77%

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 31/12/17</u>
Interpump Hydraulics India Private Ltd (6)	Hosur (India)	682	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZCO (6)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	326	Olio	100,00%
Interpump South Africa Pty Ltd (6)	Johannesburg (Sud Africa)	-	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics (UK) Ltd. (6)	Kidderminster (Regno Unito)	13	Olio	100,00%
Mega Pacific Pty Ltd (8)	Newcastle (Australia)	335	Olio	65,00%
Mega Pacific NZ Pty Ltd (8)	Mount Maunganui (Nuova Zelanda)	557	Olio	65,00%
Muncie Power Prod. Inc. (6)	Muncie (USA)	784	Olio	100,00%
American Mobile Power Inc. (9)	Fairmount (USA)	3.410	Olio	100,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (6)	Tezze sul Brenta (VI)	2.000	Olio	100,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (6)	Wuxi (Cina)	2.095	Olio	65,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (6)	Atessa (CH)	520	Olio	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (10)	Strasburgo (Francia)	162	Olio	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (10)	Meinerzhagen (Germania)	52	Olio	100,00%
Hypress S.r.l. (10)	Atessa (CH)	50	Olio	100,00%
IMM Hydro Est (10)	Cateau Cluj Napoca (Romania)	3.155	Olio	100,00%
Tekno Tubi S.r.l. (10)	Terre del Reno (FE)	100	Olio	100,00%
Tubiflex S.p.A.	Orbassano (TO)	515	Olio	80,00%
Walvoil S.p.A.	Reggio Emilia	7.692	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Corp.(11)	Tulsa (USA)	137	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Shanghai Co. Ltd (11)	Shanghai (Cina)	1.872	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Pvt Ltd (11)	Bangalore (India)	683	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea (11)	Pyeongtaek (Corea del Sud)	453	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power France S.a.r.l. (11)	Vritz (Francia)	10	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Australasia (11)	Melbourne (Australia)	7	Olio	100,00%
Galtech Canada Inc. (11)	Terrebone Quebec (Canada)	76	Olio	100,00%
HC Hydraulics Technologies(P) Ltd (11)	Bangalore (India)	4.120	Olio	100,00%
HTIL (11)	Hong Kong	98	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Dongguan Co. Ltd (12)	Dongguan (Cina)	3.720	Olio	100,00%
Interpump Piping GS S.r.l.	Reggio Emilia	10	Olio	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (in liquidazione) (8)	Kidderminster(Regno Unito)	1	Olio	100,00%
Bristol Hose Ltd (in liquidazione) (8)	Bristol (Regno Unito)	18	Olio	100,00%
E.I. Holdings Ltd (in liquidazione) (8)	Bath (Regno Unito)	127	Olio	100,00%
Endeavour International Ltd (in liquidazione) (8)	Bath (Regno Unito)	69	Olio	100,00%
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	Reggio Emilia	28	Altri	100,00%

(1) = controllata da Hammelmann GmbH

(2) = controllata da NLB Corporation

(3) = controllata da Inoxpa S.A.

(4) = controllata da Inoxpa India Private Ltd

(5) = controllata da Inoxrus

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

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

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

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

(9) = controllata da Muncie Power Inc.

(10) = controllata da IMM Hydraulics Ltd

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

(12) = controllata da HTIL

Sono state consolidate per la prima volta le società del Gruppo Inoxpa (Settore Acqua) per undici mesi essendo stata acquisito il 3 febbraio, Mariotti & Pecini S.r.l. per 7 mesi essendo stata acquistata il 12 giugno, Fluid System '80 S.r.l. per tre mesi, essendo stata acquisita il 3 ottobre, e Bristol Hose (Settore Olio) per l'intero periodo.

Il socio minoritario di Inoxihp S.r.l. ha il diritto di cedere le proprie quote a partire dall'approvazione del bilancio del 2025 fino all'approvazione del bilancio del 2035 sulla base della media dei risultati della società negli ultimi due bilanci chiusi prima dell'esercizio dell'opzione. Analogamente il socio minoritario di Tubiflex S.p.A. ha il diritto e l'obbligo di cedere le proprie quote alla data di approvazione del bilancio del 2018 sulla base dei risultati della società del bilancio del 2018. Il socio di minoranza di Mega Pacific Pty Ltd e di Mega Pacific NZ Pty Ltd ha il diritto e l'obbligo di cedere le proprie azioni entro 90 giorni dal 29 luglio 2021 sulla base dei risultati dell'ultimo bilancio precedente all'esercizio dell'opzione. Il socio minoritario di Mariotti & Pecini S.r.l. ha il diritto e l'obbligo di cedere le proprie quote a partire dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 sulla base dei risultati dell'ultimo bilancio precedente all'esercizio dell'opzione. Il socio minoritario di Inoxpa Solution Moldova ha il diritto di cedere le proprie quote a partire da ottobre 2020 sulla base della situazione patrimoniale più recente della società.

In accordo con quanto stabilito dall'IFRS 10 e dall'IFRS 3, Inoxihp, Tubiflex, Mega Pacific Australia, Mega Pacific Nuova Zelanda, Mariotti & Pecini ed Inoxpa Solution Moldova sono state consolidate al 100%, iscrivendo un debito relativo alla stima del valore attuale del prezzo di esercizio delle opzioni determinato sulla base del business plan della società. Eventuali successive variazioni del debito relative alla stima del valore attuale dell'esborso che si verificano entro 12 mesi dall'acquisizione e che siano dovute a maggiori o migliori informazioni saranno rilevate a rettifica dell'avviamento, mentre successivamente ai 12 mesi dall'acquisizione le eventuali variazioni saranno rilevate a conto economico.

I movimenti dell'avviamento del 2017 sono stati i seguenti:

	Saldo al <u>31/12/2016</u>	Incrementi (Decrementi) <u>del periodo</u>	Variazioni per <u>differenze cambio</u>	Saldo al <u>31/12/2017</u>
Settore Acqua	160.621	46.040	(5.192)	201.469
Settore Olio	<u>230.087</u>	<u>1.043</u>	<u>(4.181)</u>	<u>226.949</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>390.708</u>	<u>47.083</u>	<u>(9.373)</u>	<u>428.418</u>

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

2. Informazioni settoriali

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

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

Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili che quelli allocati su basi ragionevoli. Le spese di holding quali compensi agli amministratori ed ai sindaci della Capogruppo ed alle funzioni di direzione finanziaria e controllo di Gruppo e alla funzione di

internal auditing, nonché le consulenze ed altri oneri ad esse relativi sono state imputate ai settori sulla base del fatturato.

Settori di attività

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

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

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

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

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	690.914	596.811	395.633	326.007	-	-	-	-	1.086.547	922.818
Vendite intersettoriali	382	272	1.735	1.347	-	-	(2.117)	(1.619)	-	-
Totale vendite nette	691.296	597.083	397.368	327.354	-	-	(2.117)	(1.619)	1.086.547	922.818
Costo del venduto	(456.551)	(399.594)	(218.129)	(186.850)	-	-	2.132	1.628	(672.548)	(584.816)
Utile lordo industriale	234.745	197.489	179.239	140.504	-	-	15	9	413.999	338.002
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>34,0%</i>	<i>33,1%</i>	<i>45,1%</i>	<i>42,9%</i>					<i>38,1%</i>	<i>36,6%</i>
Altri ricavi netti	10.844	9.512	6.084	4.923	-	-	(184)	(63)	16.744	14.372
Spese commerciali	(56.097)	(49.476)	(46.785)	(36.983)	-	-	156	34	(102.726)	(86.425)
Spese generali ed amministrative	(73.486)	(69.730)	(51.056)	(39.244)	(5)	(19)	13	20	(124.534)	(108.973)
Altri costi operativi	(3.268)	(2.653)	(1.303)	(790)	-	-	-	-	(4.571)	(3.443)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	112.738	85.142	86.179	68.410	(5)	(19)	-	-	198.912	153.533
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,3%</i>	<i>14,3%</i>	<i>21,7%</i>	<i>20,9%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>18,3%</i>	<i>16,6%</i>
Proventi finanziari	5.933	6.386	10.386	3.359	-	1	(1.635)	(1.884)	14.684	7.862
Oneri finanziari	(11.041)	(9.125)	(12.018)	(5.621)	-	-	1.635	1.884	(21.424)	(12.862)
Dividendi	-	-	35.500	29.201	-	-	(35.500)	(29.201)	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(36)	(43)	14	3	-	-	-	-	(22)	(40)
Risultato di periodo prima delle imposte	107.594	82.360	120.061	95.352	(5)	(18)	(35.500)	(29.201)	192.150	148.493
Imposte sul reddito	(34.737)	(31.504)	(21.863)	(22.542)	-	26	-	-	(56.600)	(54.020)
Utile consolidato di periodo	72.857	50.856	98.198	72.810	(5)	8	(35.500)	(29.201)	135.550	94.473
Attribuibile a:										
Azionisti della Capogruppo	72.150	50.384	97.625	72.659	(5)	8	(35.500)	(29.201)	134.270	93.850
Azionisti di minoranza delle società controllate	707	472	573	151	-	-	-	-	1.280	623
Utile consolidato del periodo	72.857	50.856	98.198	72.810	(5)	8	(35.500)	(29.201)	135.550	94.473
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>										
Ammortamenti e svalutazioni	31.158	29.909	16.634	14.135	-	-	-	-	47.792	44.044
Altri costi non monetari	2.853	2.822	3.287	1.936	-	-	-	-	6.140	4.758

Informazioni settoriali Interpump Group
(Importi espressi in €000)

Quarto trimestre

	Olio		Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	170.436	150.567	97.412	79.229	-	-	-	-	267.848	229.796
Vendite intersettoriali	106	71	459	468	-	-	(565)	(539)	-	-
Totale vendite nette	170.542	150.638	97.871	79.697	-	-	(565)	(539)	267.848	229.796
Costo del venduto	(114.470)	(101.795)	(53.533)	(45.354)	-	-	574	542	(167.429)	(146.607)
Utile lordo industriale	56.072	48.843	44.338	34.343	-	-	9	3	100.419	83.189
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>32,9%</i>	<i>32,4%</i>	<i>45,3%</i>	<i>43,1%</i>					<i>37,5%</i>	<i>36,2%</i>
Altri ricavi netti	2.918	2.721	2.097	1.152	-	-	(89)	(55)	4.926	3.818
Spese commerciali	(14.529)	(12.940)	(12.162)	(10.109)	-	-	70	32	(26.621)	(23.017)
Spese generali ed amministrative	(19.080)	(18.339)	(13.216)	(9.990)	(1)	(2)	10	20	(32.287)	(28.311)
Altri costi operativi	(1.631)	(738)	(737)	(449)	-	-	-	-	(2.368)	(1.187)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	23.750	19.547	20.320	14.947	(1)	(2)	-	-	44.069	34.492
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,0%</i>	<i>20,8%</i>	<i>18,8%</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			<i>16,5%</i>	<i>15,0%</i>
Proventi finanziari	1.694	2.033	2.571	1.179	-	-	(400)	(507)	3.865	2.705
Oneri finanziari	(2.762)	(2.094)	(1.747)	(1.215)	-	-	400	507	(4.109)	(2.802)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	152	(15)	12	(29)	-	-	-	-	164	(44)
Risultato di periodo prima delle imposte	22.834	19.471	21.156	14.882	(1)	(2)	-	-	43.989	34.351
Imposte sul reddito	(6.923)	(8.476)	(651)	(4.953)	-	-	-	-	(7.574)	(13.429)
Utile consolidato di periodo	15.911	10.995	20.505	9.929	(1)	(2)	-	-	36.415	20.922
Attribuibile a:										
Azionisti della Capogruppo	15.697	10.939	20.404	9.908	(1)	(2)	-	-	36.100	20.845
Azionisti di minoranza delle società controllate	214	56	101	21	-	-	-	-	315	77
Utile consolidato del periodo	15.911	10.995	20.505	9.929	(1)	(2)	-	-	36.415	20.922
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8										
Ammortamenti e svalutazioni	7.917	7.676	3.879	4.058	-	-	-	-	11.796	11.734
Altri costi non monetari	1.503	1.537	1.170	657	-	-	-	-	2.673	2.194

Situazione patrimoniale- finanziaria
(Importi espressi in €000)

	<u>Olio</u>		<u>Acqua</u>		<u>Altri</u>		<u>Eliminazioni</u>		<u>Interpump Group</u>	
	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2017	31 Dicembre 2016						
Attività del settore	851.437	812.397	683.104	587.459	549	549	(164.306)	(174.056)	1.370.784	1.226.349
Attività disponibili per la vendita	-	-	785	-	-	-	-	-	785	-
Totale attivo del settore (A)	851.437	812.397	683.889	587.459	549	549	(164.306)	(174.056)	1.371.569	1.226.349
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti									144.938	197.891
Totale attivo									1.516.507	1.424.240
Passività del settore	353.299	341.131	93.447	81.148	561	564	(164.306)	(174.056)	283.001	248.787
Passività disponibili per la vendita	-	-	200	-	-	-	-	-	200	-
Totale passivo del settore (B)	353.299	341.131	93.647	81.148	561	564	(164.306)	(174.056)	283.201	248.787
Debiti per pagamento partecipazioni									50.266	42.761
Debiti bancari									8.955	2.396
Debiti finanziari fruttiferi di interessi									409.525	452.758
Totale passivo									751.947	746.702
Totale attivo netto (A-B)	498.138	471.266	590.242	506.311	(12)	(15)	-	-	1.088.368	977.562
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>										
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	362	72	255	272	-	-	-	-	617	344
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	468.950	466.820	323.683	258.242	-	-	-	-	792.633	725.062

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

	Olio		Acqua	
	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	669.449	596.811	332.480	326.007
Vendite intersettoriali	382	272	1.731	1.347
Totale vendite nette	669.831	597.083	334.211	327.354
Costo del venduto	(444.101)	(399.594)	(186.169)	(186.850)
Utile lordo industriale	225.730	197.489	148.042	140.504
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,7%</i>	<i>33,1%</i>	<i>44,3%</i>	<i>42,9%</i>
Altri ricavi netti	10.522	9.512	3.885	4.923
Spese commerciali	(53.188)	(49.476)	(37.159)	(36.983)
Spese generali ed amministrative	(70.729)	(69.730)	(41.206)	(39.244)
Altri costi operativi	(3.248)	(2.653)	(1.223)	(790)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	109.087	85.142	72.339	68.410
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,3%</i>	<i>14,3%</i>	<i>21,6%</i>	<i>20,9%</i>
Proventi finanziari	5.663	6.386	5.427	3.359
Oneri finanziari	(10.759)	(9.125)	(6.382)	(5.621)
Dividendi	747	-	35.500	29.201
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(484)	(43)	-	3
Risultato di periodo prima delle imposte	104.254	82.360	106.884	95.352
Imposte sul reddito	(33.576)	(31.504)	(18.347)	(22.542)
Utile consolidato di periodo	70.678	50.856	88.537	72.810
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	69.971	50.384	88.360	72.659
Azionisti di minoranza delle società controllate	707	472	177	151
Utile consolidato del periodo	70.678	50.856	88.537	72.810

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

	Olio		Acqua	
	2017	2016	2017	2016
Vendite nette esterne al Gruppo	168.905	150.567	78.475	79.229
Vendite intersettoriali	106	71	459	468
Totale vendite nette	169.011	150.638	78.934	79.697
Costo del venduto	(113.215)	(101.795)	(44.521)	(45.354)
Utile lordo industriale	55.796	48.843	34.413	34.343
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,0%</i>	<i>32,4%</i>	<i>43,6%</i>	<i>43,1%</i>
Altri ricavi netti	2.916	2.721	1.289	1.152
Spese commerciali	(14.477)	(12.940)	(9.204)	(10.109)
Spese generali ed amministrative	(18.947)	(18.339)	(10.322)	(9.990)
Altri costi operativi	(1.622)	(738)	(697)	(449)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	23.666	19.547	15.479	14.947
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,0%</i>	<i>19,6%</i>	<i>18,8%</i>
Proventi finanziari	1.384	2.033	2.206	1.179
Oneri finanziari	(2.769)	(2.094)	(1.200)	(1.215)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(296)	(15)	12	(29)
Risultato di periodo prima delle imposte	21.985	19.471	16.497	14.882
Imposte sul reddito	(6.833)	(8.476)	(218)	(4.953)
Utile consolidato di periodo	15.152	10.995	16.279	9.929
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	14.938	10.939	16.260	9.908
Azionisti di minoranza delle società controllate	214	56	19	21
Utile consolidato del periodo	15.152	10.995	16.279	9.929

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

€000	Settore Olio		Settore Acqua		Settore Altri		Totale	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Flussi di cassa da:								
Attività operative	82.141	84.682	59.499	41.129	(8)	2	141.632	125.813
Attività di investimento	(45.918)	(37.119)	(80.662)	(37.088)	-	1	(126.580)	(74.206)
Attività di finanziamento	(47.776)	(28.170)	(22.326)	41.142	-	-	(70.102)	12.972
Totale	<u>(11.553)</u>	<u>19.393</u>	<u>(43.489)</u>	<u>45.183</u>	<u>(8)</u>	<u>3</u>	<u>(55.050)</u>	<u>64.579</u>

L'attività di investimento del 2017 del Settore Olio include 8.090 €000 relativi all'acquisizione di partecipazioni (13.563 €000 nel 2016), mentre l'attività di investimento del Settore Acqua include 73.924 €000 (27.739 €000 per acquisti di partecipazioni nel 2016).

L'attività di finanziamento del 2017 include rimborsi netti di finanziamenti infragruppo dal Settore Olio al Settore Acqua per 8.648 €000 (10.243 €000 nel 2016) e pagamenti di dividendi infragruppo dal Settore Olio al Settore Acqua per 35.500 €000 (29.201 €000 nel 2016). I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2016 comprendevano le uscite relative all'acquisto di azioni proprie per 43.308 €000 (nessun esborso nel 2017) e gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 9.490 €000 (3.376 €000 nel 2017). Nel 2017 l'attività di finanziamento del Settore Acqua include anche il valore delle azioni proprie cedute per l'acquisizione di

partecipazioni per 3.685 €000 (5.516 €000 nel 2016) e il pagamento di dividendi per 21.748 €000 (20.150 €000 nel 2016).

3. Acquisizioni di partecipazioni

Per le acquisizioni di partecipazioni del Gruppo Inoxpa, di Bristol Hose e di Mariotti & Pecini, si fa riferimento a quanto già riportato nel Resoconto intermedio di gestione del secondo trimestre. Nel seguito riportiamo l'allocazione del prezzo pagato per Fluid System '80 S.r.l., avvenuta in data 3 ottobre 2017.

Fluid System '80 S.r.l.

€000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al <i>fair value</i>	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	238	-	238
Crediti commerciali	2.053	-	2.053
Rimanenze	690	-	690
Altre attività correnti	279	-	279
Immobili, impianti e macchinari	36	-	36
Immobilizzazioni immateriali	4	-	4
Imposte differite attive	33	-	33
Altre attività non correnti	1	-	1
Debiti commerciali	(1.596)	-	(1.596)
Debiti finanziari verso banche	(76)	-	(76)
Debiti tributari	(157)	-	(157)
Altre passività correnti	(155)	-	(155)
Passività per benefit ai dipendenti (TFR)	<u>(149)</u>	=	<u>(149)</u>
Attività nette acquisite	<u>1.201</u>	=	1.201
Avviamento negativo relativo all'acquisizione			<u>(305)</u>
Totale attività nette acquisite (A)			<u>896</u>
Totale importo pagato			750
Debito per pagamenti a medio-lungo termine			<u>146</u>
Totale costo dell'acquisizione			<u>896</u>
Importo pagato per cassa			750
Liquidità netta acquisita (B)			(162)
Debito per pagamenti a medio-lungo termine			<u>146</u>
Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni			<u>734</u>
Capitale investito (A) + (B)			<u>734</u>

L'avviamento negativo è stato imputato a proventi finanziari.

4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino

	31/12/2017	31/12/2016
	€000	€000
Valore lordo rimanenze	324.549	286.141
Fondo svalutazione magazzino	<u>(32.848)</u>	<u>(28.596)</u>
Rimanenze	<u>291.701</u>	<u>257.545</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	2017	2016
	€000	€000
Saldi di apertura	28.596	27.154
Differenza cambi	(915)	171
Variazione area di consolidamento	5.279	1.256
Accantonamenti del periodo	2.402	2.329
Riclassifiche	(115)	-
Utilizzi del periodo per perdite	(2.399)	(2.314)
Utilizzi del periodo per eccedenze	-	-
Saldo di chiusura	<u>32.848</u>	<u>28.596</u>

5. Immobili, impianti e macchinari

Acquisti e alienazioni

Nel 2017 Interpump Group ha acquistato cespiti per 75.671 €000 dei quali 20.133 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (54.771 €000 nel 2016, dei quali 8.869 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nel 2017 cespiti per un valore netto contabile di 5.578 €000 (4.894 €000 nel 2016). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 3.257 €000 (2.099 €000 nel 2016).

Impegni contrattuali

Al 31 dicembre 2017 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 5.853 €000 (3.201 €000 al 31 dicembre 2016).

6. Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è composto da n. 108.879.294 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro per azione ed ammonta pertanto a 56.617.232,88 euro. Il capitale sociale rappresentato in bilancio ammonta invece a 55.805 €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 2017 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 1.561.752 azioni pari all'1,4344% del capitale, acquistate ad un costo medio di €12,4967.

Azioni proprie acquistate

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Durante il 2017, il Gruppo non ha acquistato azioni proprie (n. 3.407.000 azioni proprie acquistate nel 2016 per un importo pari a 43.308 €000).

Azioni proprie cedute

Nell'ambito dell'esercizio dei piani di stock option sono state esercitate n. 570.000 opzioni che hanno comportato un incasso di 3.376 €000 (nel 2016 erano state esercitate n. 1.802.000 opzioni per un incasso di 9.490 €000). Inoltre nel corso del 2017 sono state cedute n. 150.000 azioni proprie per il pagamento di una parte della partecipazione in Mariotti & Pecini (n. 449.160 azioni nel 2016 per acquisto di partecipazioni).

Dividendi

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

7. Proventi e oneri finanziari

Il dettaglio è il seguente:

	2017 €000	2016 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	363	412
Interessi attivi su altre attività	81	65
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	1.156	-
Utili su cambi	12.531	7.283
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	111	70
Avviamento negativo Fluid System '80	305	-
Altri proventi finanziari	<u>137</u>	<u>32</u>
Totale proventi finanziari	<u>14.684</u>	<u>7.862</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	3.208	4.108
Interessi passivi su <i>put options</i>	629	610
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	1.164	1.100
<i>Tobin Tax</i>	-	107
Perdite su cambi	16.098	6.688
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	27
Altri oneri finanziari	<u>325</u>	<u>222</u>
Totale oneri finanziari	<u>21.424</u>	<u>12.862</u>
Totale oneri finanziari netti	<u>6.740</u>	<u>5.000</u>

Il dettaglio del quarto trimestre è il seguente:

	2017 €000	2016 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	115	133
Interessi attivi su altre attività	51	22
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	1.156	-
Utili su cambi	2.172	2.546
Avviamento negativo Fluid System '80	305	-
Altri proventi finanziari	<u>66</u>	<u>4</u>
Totale proventi finanziari	<u>3.865</u>	<u>2.705</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	758	957
Interessi passivi su <i>put options</i>	178	169
Perdite su cambi	2.109	1.260
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	986	316
Altri oneri finanziari	<u>78</u>	<u>100</u>
Totale oneri finanziari	<u>4.109</u>	<u>2.802</u>
Totale oneri finanziari netti	<u>244</u>	<u>97</u>

8. Utile per azione

Utile per azione base

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

<i>Anno</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>134.270</u>	<u>93.850</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.973.877	106.196.360
Utile per azione base (€)	<u>1,255</u>	<u>0,884</u>
 <i>Quarto trimestre</i>		
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>36.100</u>	<u>20.845</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.279.764	106.556.011
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,337</u>	<u>0,196</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:

Anno	2017	2016
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>134.270</u>	<u>93.850</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.973.877	106.196.360
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.031.352</u>	<u>419.088</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.005.229</u>	<u>106.615.448</u>
Utile per azione diluito (€)	<u>1,243</u>	<u>0,880</u>
<i>Quarto trimestre</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>36.100</u>	<u>20.845</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.279.764	106.556.011
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.196.693</u>	<u>623.078</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.476.457</u>	<u>107.179.089</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,333</u>	<u>0,194</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 2017 e 2016 sono riportati di seguito:

	2017					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	
(€000)						
Vendite nette	1.086.547	1.094	-	1.418	2.512	0,2%
Costo del venduto	672.548	991	-	11.039	12.030	1,8%
Altri ricavi	16.744	43	-	6	49	0,3%
Spese commerciali	102.726	37	-	939	976	1,0%
Spese generali e amministrative	124.534	4	-	1.371	1.375	1,1%

(€000)	2016					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Totale non consolidate	Società collegate			
Vendite nette	922.818	1.304	-	1.016	2.320	0,3%
Costo del venduto	584.816	499	-	10.076	10.575	1,8%
Altri ricavi	14.372	64	-	23	87	0,6%
Spese commerciali	86.425	54	-	643	697	0,8%
Spese generali e amministrative	108.973	-	-	1.582	1.582	1,5%

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

(€000)	31 dicembre 2017					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Totale non consolidate	Società collegate			
Crediti commerciali	236.761	1.631	-	949	2.580	1,1%
Altre attività finanziarie	1.145	2	-	-	2	0,2%
Debiti commerciali	142.975	209	-	915	1.124	0,8%

(€000)	31 dicembre 2016					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Totale non consolidate	Società collegate			
Crediti commerciali	200.018	1.240	-	324	1.564	0,8%
Debiti commerciali	109.004	19	-	310	329	0,3%

Rapporti con società controllate non consolidate

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€000)	Crediti		Ricavi	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Interpump Hydraulics Perù	1.003	958	298
General Pump China Inc.	264	282	649	568
Interpump Hydraulic Rus	190	-	190	-
FGA S.r.l.	<u>174</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>1.631</u>	<u>1.240</u>	<u>1.137</u>	<u>1.368</u>

(€000)	Debiti		Costi	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	MDM Saldature S.r.l.	107	-	138
General Pump China Inc.	54	19	629	553
Interpump Hydraulics Perù	27	-	136	-
FGA S.r.l.	21	-	125	-
Ecoflow Fluids Ecòlogics S.L.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>-</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>209</u>	<u>19</u>	<u>1.032</u>	<u>553</u>

(€000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inoxpa Poland Sp ZOO	<u>2</u>	=	=	=
<i>Totale società controllate</i>	<u>2</u>	=	=	=

Rapporti con società collegate

Il Gruppo non detiene partecipazioni in società collegate.

Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre controparti correlate sono relativi ad affitti di stabilimenti di proprietà di società controllate da attuali soci e da amministratori di società del Gruppo per 4.761 migliaia di euro (4.319 migliaia di euro nel 2016) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Capogruppo per 331 migliaia di euro (84 migliaia di euro nel 2016). I costi per affitti risultano imputati nel costo del venduto per €000 3.404 (€000 3.195 nel 2016), nei costi commerciali per €000 667 (€000 335 nel 2016) e nei costi generali e amministrativi per €000 690 (€000 789 nel 2016). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per €000 60 (€000 60 nei costi commerciali anche nel 2016) e nei costi generali ed amministrativi per €000 271 (€000 24 nel 2016). Nei ricavi delle vendite 31 dicembre 2017 erano presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci o amministratori di società del Gruppo per €000 1.418 (€000 1.016 al 31 dicembre 2016). Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per €000 7.073 (€000 6.913 nel 2016).

Il Gruppo inoltre al 31 dicembre 2017, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, ha impegni per €000 13.630 (€000 16.192 al 31 dicembre 2016).

10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali

La Capogruppo ed alcune sue controllate sono parte in causa in alcune controversie per entità relativamente limitate. Si ritiene tuttavia che la risoluzione di tali controversie non debba generare per il Gruppo passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi. Non si segnalano sostanziali modifiche nelle situazioni di contenzioso o di passività potenziali in essere al 31 dicembre 2016.