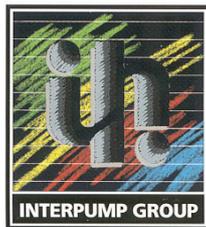


**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2018
e
Resoconto intermedio di gestione
del secondo trimestre 2018**



Interpump Group S.p.A. e società controllate

Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 30 giugno 2018	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento del primo semestre 2018	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del secondo trimestre 2018	23
Prospetti contabili e note illustrative	29
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	62
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	63

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

Interpump Group S.p.A.

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

Capitale Sociale versato: Euro 56.617.232,88

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

Consiglio di Amministrazione

Fulvio Montipò
Presidente e Amministratore Delegato

Paolo Marinsek
Vice Presidente

Angelo Busani (a)
Consigliere indipendente

Antonia Di Bella
Consigliere indipendente

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

Marcello Margotto (b)
Consigliere indipendente

Stefania Petruccioli (a), (c)
Consigliere indipendente

Paola Tagliavini (a), (c)
Consigliere indipendente

Giovanni Tamburi (b)
Consigliere non esecutivo

Collegio Sindacale

Fabrizio Fagnola
Presidente

Federica Menichetti
Sindaco effettivo

Alessandra Tronconi
Sindaco effettivo

Società di Revisione

EY S.p.A.

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

Struttura di gruppo

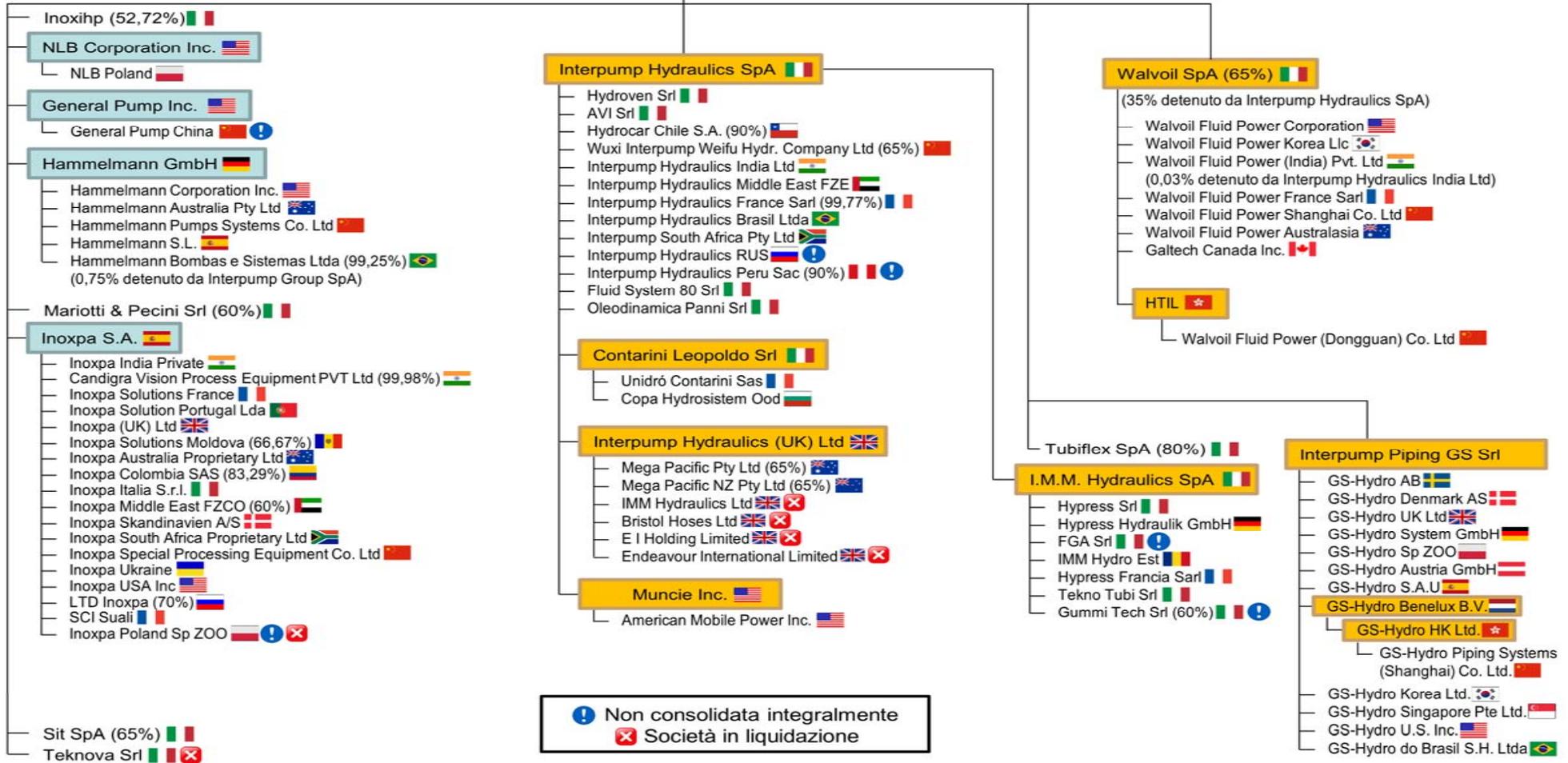
al 30/06/2018

partecipazioni al 100% se non altrimenti specificato



DIVISIONE ACQUA

DIVISIONE OLIO



! Non consolidata integralmente
X Società in liquidazione

Resoconto intermedio sulla gestione

**Commento degli amministratori sull'andamento
del primo semestre 2018**

INDICATORI DI PERFORMANCE

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

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

- **Utile/(Perdita) ordinario prima degli oneri finanziari (EBIT):** è rappresentato dalla somma delle Vendite nette e dagli Altri ricavi operativi meno i costi operativi (Costo del venduto, Spese commerciali amministrative e generali, ed altri costi operativi);
- **Utile/(Perdita) prima degli oneri finanziari, delle imposte e degli ammortamenti (EBITDA):** è definito come l'EBIT più gli ammortamenti e gli accantonamenti;
- **Indebitamento finanziario netto (Posizione finanziaria netta):** è calcolato come somma dei Debiti finanziari e dei Debiti bancari meno Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- **Investimenti in capitale fisso (CAPEX):** calcolato come somma tra investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali al netto dei disinvestimenti;
- **Free Cash Flow:** rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- **Capitale investito:** calcolato come somma tra Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta, inclusi i Debiti per acquisto partecipazioni;
- **Rendimento del capitale investito (ROCE):** EBIT su Capitale investito;
- **Rendimento del capitale proprio (ROE):** Utile del periodo su Patrimonio Netto.

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

Il rendiconto finanziario è presentato con il metodo indiretto.

Conto economico consolidato del primo semestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette	643.428	558.751
Costo del venduto	(402.922)	(343.842)
Utile lordo industriale	240.506	214.909
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,4%</i>	<i>38,5%</i>
Altri ricavi operativi	9.474	8.113
Spese commerciali	(58.894)	(52.558)
Spese generali ed amministrative	(67.868)	(63.099)
Altri costi operativi	(1.557)	(1.372)
EBIT	121.661	105.993
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,9%</i>	<i>19,0%</i>
Proventi finanziari	5.631	6.286
Oneri finanziari	(8.732)	(11.651)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	11.623	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(158)	35
Risultato di periodo prima delle imposte	130.025	100.663
Imposte sul reddito	(35.766)	(34.403)
Utile consolidato netto del periodo	94.259	66.260
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>14,6%</i>	<i>11,9%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	93.815	65.624
Azionisti di minoranza delle società controllate	444	636
Utile consolidato del periodo	94.259	66.260
EBITDA	146.813	130.763
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>22,8%</i>	<i>23,4%</i>
Patrimonio netto	812.899	708.634
Indebitamento finanziario netto	296.040	319.109
Debiti per acquisto di partecipazioni	44.122	57.862
Capitale investito	1.153.061	1.085.605
ROCE non annualizzato	10,6%	9,8%
ROE non annualizzato	11,6%	9,4%
Utile per azione base	0,875	0,614

FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

Le vendite hanno raggiunto 643,4 milioni di euro e sono cresciute del 15,2% rispetto al primo semestre 2017 (+8,9% a parità di area di consolidamento, + 13,8% anche a parità di cambio). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato in crescita del 20,3% rispetto a quello registrato nel primo semestre 2017 (+11,3% a parità di area di consolidamento, +15,7 % anche a parità di cambio); il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite del 6,2% (+4,8% a parità di area di consolidamento, + 10,5% anche a parità di cambio). Il confronto a parità di area di consolidamento è influenzato positivamente dal fatto che il Gruppo Inoxpa (Settore Acqua) era consolidato solo per cinque mesi nel 2017, essendo stato acquisito il 3 febbraio, mentre è consolidato per sei mesi nel 2018. Il Gruppo non ha ritenuto di procedere all'eliminazione dai dati di gennaio 2018 del Gruppo Inoxpa nel consolidato a parità di area di consolidamento, in considerazione della scarsa rilevanza dei dati di un solo mese rispetto ai dati consolidati, che peraltro andrà sempre diminuendo con il passare dei mesi. Inoltre tale attività avrebbe comportato notevoli sforzi e costi, non giustificati da un'informativa più accurata. Per maggiore chiarezza informiamo che il fatturato di gennaio 2018 del Gruppo Inoxpa ammonta a circa 5,2 milioni di euro, con una redditività in linea con quella del semestre.

Analizzando le aree geografiche, l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 19,6%, il Nord America del 3,5%, l'Area Far East e Oceania del 25,8% ed il Resto del Mondo del 13,7%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita del 10,4% in Europa, compresa l'Italia, dell'1,7% in Nord America, del 17,9% nell'Area Far East e Oceania e del 12,5% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 146,8 milioni di euro pari al 22,8% delle vendite. Nel primo semestre 2017 l'EBITDA era stato pari a 130,8 milioni di euro (23,4% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 12,3%. Al riguardo occorre osservare che nel primo semestre 2018 è stato consolidato per la prima volta il Gruppo GS Hydro acquisito da una procedura concorsuale e composto da società che il Gruppo Interpump sta ristrutturando e che hanno pertanto parzialmente diluito in percentuale l'EBITDA. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 23,9% con un miglioramento di 0,5 punti percentuali, che testimoniano la continua ricerca di ottimizzazioni in seno al Gruppo.

L'utile netto del primo semestre 2018 è stato di 94,3 milioni di euro (66,3 milioni di euro nel primo semestre 2017) con una crescita del 42,3%. Va notato che nel 2018 il consolidamento di GS Hydro, ha generato un avviamento negativo (*badwill*) di 11,6 milioni di euro, classificato nei proventi finanziari e pari alla differenza fra il valore netto contabile delle attività acquisite ed il prezzo pagato.

Come ricordato precedentemente, nel primo semestre 2018 è stato consolidato il Gruppo GS Hydro (Settore Olio), 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. Il totale consolidato delle vendite del Gruppo GS Hydro nel 2017 è stato di 61 milioni. Il prezzo totale concordato per l'acquisizione è di 9 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 mostrava disponibilità liquide nette per 2,6 milioni di Euro.

Rispetto al primo semestre 2017 sono state inoltre consolidate Mariotti & Pecini S.r.l. (Settore Acqua), acquisita all'inizio di giugno 2017 e Fluid System '80 S.r.l (Settore Olio), acquisita ad ottobre 2017.

VENDITE NETTE

Le vendite nette del primo semestre 2018 sono state pari a 643,4 milioni di euro, superiori del 15,2% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2017 quando erano state pari a 558,8 milioni di euro (+8,9 % a parità di area di consolidamento e + 13,8% 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>I° semestre 2018</i>						
Settore Olio	89.968	162.001	90.579	40.941	44.448	427.937
Settore Acqua	<u>20.876</u>	<u>75.050</u>	<u>72.055</u>	<u>31.410</u>	<u>16.100</u>	<u>215.491</u>
Totale	<u>110.844</u>	<u>237.051</u>	<u>162.634</u>	<u>72.351</u>	<u>60.548</u>	<u>643.428</u>
<i>I° semestre 2017</i>						
Settore Olio	79.090	123.629	85.714	32.043	35.368	355.844
Settore Acqua	<u>17.348</u>	<u>70.745</u>	<u>71.488</u>	<u>25.449</u>	<u>17.877</u>	<u>202.907</u>
Totale	<u>96.438</u>	<u>194.374</u>	<u>157.202</u>	<u>57.492</u>	<u>53.245</u>	<u>558.751</u>
Variazioni percentuali 2018/2017						
Settore Olio	+13,8%	+31,0%	+5,7%	+27,8%	+25,7%	+20,3%
Settore Acqua	+20,3%	+6,1%	+0,8%	+23,4%	-9,9%	+6,2%
Totale	+14,9%	+22,0%	+3,5%	+25,8%	+13,7%	+15,2%
Variazioni percentuali 2018/2017 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+11,3%	+13,1%	+2,6%	+13,7%	+23,9%	+11,3%
Settore Acqua	+6,0%	+5,8%	+0,5%	+23,3%	-10,0%	+4,8%
Totale	+10,4%	+10,4%	+1,7%	+17,9%	+12,5%	+8,9%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 62,6% del fatturato (61,5% nel primo semestre 2017). I costi di produzione, che sono ammontati a 167,0 milioni di euro (143,8 milioni di euro nel primo semestre 2017 che però non includevano i costi del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per sei mesi e di Mariotti & Pecini per cinque mesi), sono stati pari al 26,0% delle vendite (25,7% nell'analogo periodo del 2017). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 235,9 milioni di euro (200,0 milioni di euro nell'analogo periodo del 2017, che però non includevano i costi del Gruppo GS HydroHydro e di Fluid System'80 per sei mesi e di Mariotti & Pecini per cinque mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 36,7% rispetto al 35,8% del primo semestre 2017, a causa di un generalizzato aumento delle materie prime che si ritiene sarà assorbito nei prossimi mesi

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 4,8% rispetto al primo semestre 2017, ma con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,3 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, anch'esse a parità di area di consolidamento, sono risultate superiori dello 0,2% rispetto al primo semestre 2017, ma con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,9 punti percentuali.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 151,2 milioni di euro (133,5 milioni di euro nel primo semestre 2017, che però non includevano i costi del Gruppo GS HydroHydro e di Fluid System'80 per sei mesi e di Mariotti & Pecini per cinque mesi). Il costo del personale a parità di area di consolidamento ha registrato un incremento del 4,1%, a causa di un aumento del numero medio dei dipendenti di 323 unità e di una riduzione del costo pro-capite dell'1,6%. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel primo semestre 2018 è stato pari a 6.460 unità (5.953 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 5.630 nel primo semestre 2017. L'aumento del numero medio dei dipendenti del primo semestre 2018, al netto di quelli delle nuove società, è così composto: più 221 unità in Europa, più 36 unità nel Nord America e più 66 unità nel Resto del Mondo

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 146,8 milioni di euro (22,8% delle vendite) a fronte dei 130,8 milioni di euro del primo semestre 2017, che rappresentava il 23,4% delle vendite, con una crescita del 12,3%. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 23,9% con un miglioramento di 0,5 punti percentuali, che testimoniano la continua ricerca di ottimizzazioni in seno al Gruppo. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>1° semestre</i>	<i>% sulle</i>	<i>1° semestre</i>	<i>% sulle</i>	<i>Crescita/</i>
	<i>2018</i>	<i>vendite</i>	<i>2017</i>	<i>vendite</i>	<i>Decrescita/</i>
	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>€/000</i>	<i>totali*</i>	<i>Decrescita</i>
Settore Olio	88.411	20,6%	76.353	21,4%	+15,8%
Settore Acqua	<u>58.402</u>	27,0%	<u>54.410</u>	26,7%	+7,3%
Totale	<u>146.813</u>	22,8%	<u>130.763</u>	23,4%	+12,3%

* = 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.

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 121,7 milioni di euro (18,9% delle vendite) a fronte dei 106,0 milioni di euro del primo semestre 2017 (19,0% delle vendite), con una crescita del 14,8%.

Il tax rate del periodo è stato pari al 27,5% (34,2% nel primo semestre 2017). Al netto del *badwill* iscritto nei proventi finanziari che si origina solo nel bilancio consolidato e pertanto non soggetto a tassazione, il tax rate del primo semestre 2018 è stato del 30,2%. Il decremento rispetto al primo semestre 2017 è dovuto principalmente alla riduzione dell'aliquota fiscale negli Stati Uniti.

L'utile netto del primo semestre 2018 è stato di 94,3 milioni di euro (66,3 milioni di euro nel primo semestre 2017), con una crescita del 42,3%, si ricorda che nel primo semestre 2018 è stato iscritto un provento a tantum di 11,6 milioni di euro legato all'acquisizione di GS Hydro. L'utile per azione base è passato da euro 0,614 del primo semestre 2017 a euro 0,875 del primo semestre 2018, con una crescita del 42,5%.

Il capitale investito è passato da 1.085,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017 a 1.153,1 milioni di euro al 30 giugno 2018, essenzialmente per l'acquisto del Gruppo GS Hydro e per l'aumento del capitale circolante, fisiologico nella prima parte dell'anno. Il ROCE non annualizzato è stato del 10,6 % (9,8% nel primo semestre 2017). Il ROE non annualizzato è stato dell'11,6% (9,4% nel primo semestre 2017).

CASH FLOW

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

	1° semestre 2018 <u>€000</u>	1° semestre 2017 <u>€000</u>
Posizione finanziaria netta inizio anno	(273.542)	(257.263)
A rettifica: posizione finanziaria netta iniziale delle società non consolidate con il metodo integrale alla fine dell'esercizio precedente	<u>(7)</u>	<u>-</u>
Posizione finanziaria netta iniziale rettificata	(273.549)	(257.263)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	113.676	95.437
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(52.488)	(37.104)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	(15)	(1.882)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(24.495)	(18.993)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	616	425
Investimenti nelle altre immobilizzazioni immateriali	(2.044)	(1.716)
Proventi finanziari incassati	216	240
Altri	<u>303</u>	<u>(270)</u>
Free cash flow	35.769	36.137
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(10.445)	(77.401)
Dividendi pagati	(22.526)	(21.276)
Esborsi per acquisto azioni proprie	(27.469)	-
Incassi per la vendita di attività destinate alla vendita	785	865
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	539	2.115
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	<u>(186)</u>	<u>88</u>
Liquidità netta generata (impiegata)	(23.533)	(59.472)
Differenze cambio	<u>1.042</u>	<u>(2.374)</u>
Posizione finanziaria netta fine periodo	<u>(296.040)</u>	<u>(319.109)</u>

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 113,7 milioni di euro (95,4 milioni di euro nel primo semestre 2017) con una crescita del 19,1%. Il *free cash flow* è stato di 35,8 milioni di euro (36,1 milioni di euro nel primo semestre 2017).

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

	30/06/2018 <u>€000</u>	31/12/2017 <u>€000</u>	30/06/2017 <u>€000</u>	01/01/2017 <u>€000</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125.465	144.938	136.696	197.891
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(15.703)	(8.955)	(13.140)	(2.396)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(184.989)	(166.465)	(134.316)	(124.784)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	<u>(220.813)</u>	<u>(243.060)</u>	<u>(308.349)</u>	<u>(327.974)</u>
Totale	<u>(296.040)</u>	<u>(273.542)</u>	<u>(319.109)</u>	<u>(257.263)</u>

Al 30 giugno 2018 i *covenants* relativi ai finanziamenti sono stati tutti ampiamente rispettati.

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 44,1 milioni di euro (46,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017 e 57,9 milioni di euro al 30 giugno 2017). Di questi 4,7 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto partecipazioni (4,5

milioni al 31 dicembre 2017) e 39,4 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate (42,3 milioni al 31 dicembre 2017).

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 36,3 milioni di euro, dei quali 5,0 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (42,6 milioni di euro nel primo semestre 2017, dei quali 19,5 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni). Da rilevare che alcune società appartenenti al Settore Acqua classificano nelle immobilizzazioni materiali i macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (3,9 milioni di euro al 30 giugno 2018 e 3,5 milioni al 30 giugno 2017). Al netto di questi ultimi, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 27,4 milioni di euro nel primo semestre 2018 (19,6 milioni di euro nel primo semestre 2017) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 3,9 milioni nel 2018 (2,2 milioni nel 2017) 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 2,4 milioni di euro, dei quali 0,4 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (14,5 milioni di euro nel primo semestre 2017, dei quali 12,7 milioni di euro tramite l'acquisizione di partecipazioni). L'incremento del 2018 si riferisce principalmente ad investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e dei servizi prestati. Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 9 del Bilancio Consolidato intermedio al 30 giugno 2018.

MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2018

Oltre all'acquisizione del Gruppo GS Hydro, commentata all'inizio di questa relazione, le altre operazioni che hanno comportato una modifica della struttura del Gruppo sono state la fusione in Portogallo di STA Portuguesa Maquinas Para Industria Alim Lda in Inoxpa Solution Portugal (entrambe controllate al 100%), la fusione in Russia fra Starinox ed Inoxrus con la costituzione di una nuova società denominata LTD Inoxpa e la fusione in India fra Walvoil India e HC Hydraulics Technology (entrambe controllate al 100%).

Inoltre è stato acquisito in data 21 febbraio 2018 il residuo 33,75% di Suministros Tecnicos Y Alimentarios S.L. del Gruppo Inoxpa. Il corrispettivo è stata la cessione di n. 62.069 azioni quotate di Interpump Group S.p.A. La partecipazione, detenuta al 100% è stata fusa in Inoxpa S.A.U in data 29 maggio 2018.

FATTORI DI RISCHIO

L'attività del Gruppo è esposta a vari rischi finanziari: rischio di mercato (comprensivo del rischio di tasso di cambio e del rischio di tasso di interesse), rischio di credito, rischio di liquidità, rischio di prezzo e di cash flow. Il programma di gestione dei rischi è basato sull'imprevedibilità dei mercati finanziari ed ha l'obiettivo di minimizzare gli eventuali impatti negativi sulle *performance* finanziarie del Gruppo. Sulla base della policy approvata dal

Consiglio di Amministrazione, Interpump Group può utilizzare strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di cambio ed al rischio di tasso di interesse, mentre non può sottoscrivere strumenti finanziari derivati aventi finalità di carattere speculativo. Sulla base di tale procedura la copertura dei rischi finanziari è gestita da una funzione centrale della Capogruppo in coordinazione con le singole unità operative. L'esposizione del Gruppo ai rischi finanziari non ha subito significative modifiche rispetto al 31 dicembre 2017.

Rischio di cambio

Il Gruppo ha società controllate in 28 Paesi e deve convertire i bilanci in 24 valute diverse dall'Euro. Pertanto il Gruppo è esposto principalmente al rischio derivante dalla conversione dei bilanci delle medesime società.

Il Gruppo opera a livello internazionale e prevalentemente produce nei Paesi dove si trovano i mercati di sbocco; pertanto le vendite in valuta locale sono in massima parte naturalmente coperte da costi nella medesima valuta. In via residuale tuttavia il Gruppo è esposto al rischio di cambio che si origina per le transazioni con costi e ricavi in valute diverse, e principalmente rispetto al cambio con il dollaro americano, il real brasiliano la rupia indiana, il remimbi cinese e in via molto residuale al rischio di cambio che si origina dall'esposizione rispetto alla sterlina inglese, al dollaro canadese, dollaro australiano, al rublo, al rand sudafricano, al dirham dell'UAE al peso cileno e colombiano, alla corona danese e al leu rumeno.

In considerazione della importante copertura naturale descritta precedentemente, il management ha valutato di non attivare comunque coperture, se non per singole e sporadiche transazioni.

In relazione alle esposizioni finanziarie, nel corso dei primi sei mesi del 2018 sono stati erogati 2,1 milioni ed incassati 0,3 milioni di euro di finanziamenti infragruppo in valute diverse da quelle utilizzate dalle società debentrici. Al 30 giugno 2018 i finanziamenti erogati in valute diverse da quelle utilizzate dalle società debentrici ammontano a 15,6 milioni di euro, in aumento di 5,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017, di cui 3,7 milioni di euro per effetto del consolidamento nel 2018 del Gruppo GS Hydro. Il Gruppo ha deciso di proseguire anche nel primo semestre 2018 nella sua strategia di non coprire queste esposizioni.

Rischio di tasso d'interesse

Al 30 giugno 2018 le disponibilità liquide risultano, ad eccezione di 4,7 milioni di euro, a tasso variabile, così come i debiti finanziari e bancari sono, ad eccezione di 7,3 milioni di euro, a tasso variabile.

La politica del Gruppo attualmente è di valutare con attenzione le opportunità che il mercato offre relativamente alla possibilità di effettuare coperture (IRS) a condizioni economicamente vantaggiose; considerando però che la durata media dei finanziamenti a medio-lungo termine del Gruppo è, al momento, abbastanza limitata (circa 3/4 anni), questo rende difficilmente convenienti eventuali coperture.

Rischio di credito

Il Gruppo non ha subito storicamente significative perdite su crediti. Il Gruppo ritiene che, per il momento, la situazione dei propri crediti non desti preoccupazioni, come evidenziato tra l'altro dalle perdite su crediti al 30 giugno 2018 che ammontano a 699 €000 (0,1% del fatturato); nel primo semestre 2017 le perdite su crediti erano state di 520 €000 (0,1% del fatturato). Il rischio potenziale è già accantonato in bilancio. Il Gruppo non è esposto a sensibili concentrazioni di fatturato.

Rischio di liquidità

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre alle risorse che saranno generate dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i fabbisogni derivanti dall'attività d'investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti allo loro naturale scadenza, oltre che a garantire il proseguimento di una strategia di crescita anche attraverso acquisizioni mirate che possano creare valore per gli azionisti. Le attuali disponibilità liquide al 30 giugno 2018 sono pari a 125,5 milioni di euro. Queste ultime, e la generazione di cassa dalle attività operative che il Gruppo è stato in grado di realizzare nel primo semestre 2018 in continuità con i passati esercizi, sono sicuramente fattori che permettono di ridurre l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità.

Rischio di prezzo

Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti dalle oscillazioni dei prezzi dei metalli che utilizza quali ottone, alluminio, acciaio, acciaio inossidabile, ghisa e in misura minore rame, lamiera e ferro. I diversi Settori del Gruppo sebbene presentino una propensione al rischio di fluttuazione simile, hanno politiche di riduzione del rischio differente a seconda dei materiali utilizzati. Per una completa disamina si rimanda alle note del bilancio al 31 dicembre 2017.

Rispetto al 31 dicembre 2017 i prezzi rilevati sul mercato delle materie prime utilizzate dal Gruppo hanno subito variazioni anche significative. Il Gruppo dove possibile, rivede periodicamente i prezzi di vendita al fine di ribaltare in tutto o in parte l'onere relativo all'aumento del costo delle materie prime ai propri clienti. Il Gruppo inoltre monitora costantemente l'andamento di queste materie prime cercando di adottare le politiche più efficaci per ridurre la propria esposizione al rischio.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2018

Nel corso del semestre è proseguita l'attività di razionalizzazione delle società del Gruppo. Alcuni effetti di tale attività sono descritte nel paragrafo delle modifiche alla struttura del Gruppo, altri si sono prodotti subito dopo la chiusura del semestre, come descritto nel seguito. Altre operazioni di razionalizzazione sono in corso di esecuzione.

In data 13 luglio 2018 è divenuta operativa la fusione in India di Candriga Vision Process Equipment PVT Ltd in Inoxpa India Private Ltd.

In data 16 luglio 2018 è divenuta operativa la fusione in Francia di SCI Suali in Inoxpa Solution France.

In data 2 agosto 2018, Interpump Group ha acquisito il 100% di Ricci Engineering Srl; la società è una start-up attiva nella progettazione, realizzazione ed installazione di impianti per l'industria birraria ed enologica. La società opera principalmente nel promettente business degli impianti per micro-birrerie, un mercato nuovo e in grande espansione; in pochi anni ha raggiunto vendite annuali per circa 2 milioni di euro, con un EBITDA 2018 atteso al 10%. Il prezzo pattuito è di €0,6 milioni, comprensivi di una cassa netta attesa al 31/12/2018 di €150 mila.

Dopo la chiusura del 1° semestre 2018 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 30 giugno 2018.

**Commento degli amministratori sull'andamento
del secondo trimestre 2018**

Conto economico consolidato del secondo trimestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette	331.132	286.010
Costo del venduto	(206.261)	(175.541)
Utile lordo industriale	124.871	110.469
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,7%</i>	<i>38,6%</i>
Altri ricavi operativi	4.885	4.260
Spese commerciali	(30.316)	(26.894)
Spese generali ed amministrative	(33.990)	(31.844)
Altri costi operativi	(1.054)	(811)
EBIT	64.396	55.180
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,3%</i>
Proventi finanziari	3.056	3.011
Oneri finanziari	(4.109)	(7.156)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	(1.107)	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(85)	-
Risultato di periodo prima delle imposte	62.151	51.035
Imposte sul reddito	(19.464)	(17.311)
Utile consolidato del periodo	42.687	33.724
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,8%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	42.429	33.492
Azionisti di minoranza delle società controllate	258	232
Utile consolidato del periodo	42.687	33.724
EBITDA	77.228	67.927
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,7%</i>
Patrimonio netto	812.899	708.634
Indebitamento finanziario netto	296.040	319.109
Debiti per acquisto di partecipazioni	44.122	57.862
Capitale investito	1.153.061	1.085.605
ROCE non annualizzato	5,6%	5,1%
ROE non annualizzato	5,3%	4,8%
Utile per azione base	0,396	0,313

L'area di consolidamento del secondo trimestre 2018 include il Gruppo GS Hydro, Fluid System'80, e Mariotti & Pecini. Nel secondo semestre 2017 la Mariotti & Pecini era presente nell'area di consolidamento solo per un mese, essendo stata acquisita all'inizio di giugno.

VENDITE NETTE

Le vendite nette del secondo trimestre 2018 sono state pari a 331,1 milioni di euro, superiori del 15,8% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2017 che ammontarono a 286,0 milioni di euro (+9,6 % a parità di area di consolidamento e + 13,3% anche a parità di cambio).

Le vendite nette del secondo 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>2° trimestre 2018</i>						
Settore Olio	46.355	83.825	45.901	22.500	22.687	221.268
Settore Acqua	<u>11.080</u>	<u>38.488</u>	<u>36.980</u>	<u>16.033</u>	<u>7.283</u>	<u>109.864</u>
Totale	<u>57.435</u>	<u>122.313</u>	<u>82.881</u>	<u>38.533</u>	<u>29.970</u>	<u>331.132</u>
<i>2° trimestre 2017</i>						
Settore Olio	41.058	62.343	42.875	17.310	17.270	180.856
Settore Acqua	<u>9.118</u>	<u>39.519</u>	<u>36.086</u>	<u>11.940</u>	<u>8.491</u>	<u>105.154</u>
Totale	<u>50.176</u>	<u>101.862</u>	<u>78.961</u>	<u>29.250</u>	<u>25.761</u>	<u>286.010</u>
Variazioni percentuali 2018/2017						
Settore Olio	+12,9%	+34,5%	+7,1%	+30,0%	+31,4%	+22,3%
Settore Acqua	+21,5%	-2,6%	+2,5%	+34,3%	-14,2%	+4,5%
Totale	+14,5%	+20,1%	+5,0%	+31,7%	+16,3%	+15,8%
Variazioni percentuali 2018/2017 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+9,9%	+15,8%	+4,5%	+16,9%	+30,2%	+13,3%
Settore Acqua	+10,5%	-2,8%	+2,2%	+34,2%	-14,2%	+3,3%
Totale	+10,0%	+8,6%	+3,4%	+24,0%	+15,6%	+9,6%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 62,3% del fatturato (61,4% nel secondo trimestre 2017). I costi di produzione, che sono ammontati a 85,6 milioni di euro (73,0 milioni di euro nel secondo trimestre 2017, che però non includevano i costi di acquisto del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per tre mesi e di Mariotti & Pecini per due mesi), sono stati pari al 25,8 % delle vendite (25,5% nell'analogo periodo del 2017). I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 120,7 milioni di euro (102,5 milioni di euro nell'analogo periodo del 2017, che però non includevano i costi di acquisto del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per tre mesi e di Mariotti & Pecini per due mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 36,5% rispetto al 35,8% del secondo trimestre 2017.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 5,6% rispetto al secondo trimestre 2017, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,3 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento, sono diminuite dello 0,4% rispetto al secondo trimestre 2017, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 1 punto percentuale.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 77,2 milioni di euro (23,3% delle vendite) a fronte dei 67,9 milioni di euro del secondo trimestre 2017, che rappresentava il 23,7% delle vendite, con una crescita del 13,7%. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 24,3% con un miglioramento di 0,6 punti percentuali.

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

	2° trimestre 2018 €/000	% sulle vendite totali*	2° trimestre 2017 €/000	% sulle vendite totali*	Crescita/ Decrescita
Settore Olio	46.348	20,9%	39.198	21,7%	+18,2%
Settore Acqua	<u>30.880</u>	28,0%	<u>28.729</u>	27,2%	+7,5%
Totale	<u>77.228</u>	23,3%	<u>67.927</u>	23,7%	+13,7%

* = Le vendite totali comprendono anche quelle ad altre società del Gruppo, mentre le vendite analizzate precedentemente sono solo quelle esterne al Gruppo (vedi nota 2 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 64,4 milioni di euro (19,4% delle vendite) a fronte dei 55,2 milioni di euro del secondo trimestre 2017 (19,3% delle vendite), con una crescita del 16,7%.

Il secondo trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 42,7 milioni di euro (33,7 milioni di euro nel secondo trimestre 2017), con una crescita del 26,6%. L'utile netto del primo trimestre 2018 era stato influenzato da un provento finanziario di 12,7 milioni di euro relativo al *badwill* legato all'acquisizione di GS Hydro. Tale provento era costituito dalla differenza fra il patrimonio netto acquisito ed il prezzo pagato. In base agli IFRS c'è una finestra di dodici mesi per rettificare tale importo per successive informazioni sopraggiunte. Da più approfondite analisi dello stato patrimoniale di GS Hydro abbiamo individuato poste iscritte nel 2018, ma di competenza del 2017; pertanto sono stati rettificati i bilanci 2017 delle società del Gruppo GS Hydro. Ciò ha comportato una riduzione del *badwill* di 1,1 milioni di euro che sono stati imputati come minori proventi finanziari nel secondo trimestre 2018.

L'utile per azione base è stato di 0,396 euro rispetto agli 0,313 euro del secondo trimestre 2017, con una crescita del 26,5%.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerando il breve lasso di tempo storicamente coperto dal portafoglio ordini del Gruppo e le difficoltà ed incertezze della attuale situazione economica globale, non risulta agevole formulare previsioni sull'andamento del secondo semestre del 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), 3 agosto 2018

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

Prospetti contabili e note illustrative

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
ATTIVITA'			
Attività correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		125.465	144.938
Crediti commerciali		287.961	236.761
Rimanenze	4	340.381	291.701
Crediti tributari		19.937	15.410
Altre attività correnti		16.484	8.302
Totale attività correnti		790.228	697.112
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	334.140	321.833
Avviamento*	1	426.548	425.991
Altre immobilizzazioni immateriali		36.701	38.096
Altre attività finanziarie		2.328	1.145
Crediti tributari		1.715	1.770
Imposte differite attive		26.006	24.909
Altre attività non correnti		2.266	2.582
Totale attività non correnti		829.704	816.326
Attività destinate alla vendita		-	785
Totale attività		1.619.932	1.514.223

*= Dati 2017 rimisurati nel 2018 come richiesto dall'IFRS 3.

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
PASSIVITA'			
Passività correnti			
Debiti commerciali		176.776	142.975
Debiti bancari		15.703	8.955
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		184.989	166.465
Debiti tributari		26.519	18.541
Altre passività correnti		74.885	54.038
Fondi rischi ed oneri		3.967	3.610
Totale passività correnti		482.839	394.584
Passività non correnti			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		220.813	243.060
Passività per benefit ai dipendenti		20.083	20.044
Imposte differite passive		41.657	41.504
Altre passività non correnti*		38.444	46.946
Fondi rischi ed oneri		3.197	3.156
Totale passività non correnti		324.194	354.710
Passività destinate alla vendita		-	200
Totale passività		807.033	749.494
PATRIMONIO NETTO			
	6		
Capitale sociale		55.368	55.805
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		97.431	121.228
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(5.722)	(5.722)
Riserva di conversione		505	(2.475)
Altre riserve		649.320	579.006
Patrimonio netto di Gruppo		808.225	759.165
Patrimonio netto delle minoranze		4.674	5.564
Totale patrimonio netto		812.899	764.729
Totale patrimonio netto e passività		1.619.932	1.514.223

*= Dati 2017 rimisurati nel 2018 come richiesto dall'IFRS 3.

Conto economico consolidato del primo semestre

(€000)	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette		643.428	558.751
Costo del venduto		(402.922)	(343.842)
Utile lordo industriale		240.506	214.909
Altri ricavi netti		9.474	8.113
Spese commerciali		(58.894)	(52.558)
Spese generali ed amministrative		(67.868)	(63.099)
Altri costi operativi		(1.557)	(1.372)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		121.661	105.993
Proventi finanziari	7	5.631	6.286
Oneri finanziari	7	(8.732)	(11.651)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)		11.623	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(158)	35
Risultato di periodo prima delle imposte		130.025	100.663
Imposte sul reddito		(35.766)	(34.403)
Utile consolidato del periodo		94.259	66.260
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		93.815	65.624
Azionisti di minoranza delle società controllate		444	636
Utile consolidato del periodo		94.259	66.260
Utile per azione base	8	0,875	0,614
Utile per azioni diluito	8	0,865	0,608

Conto economico consolidato complessivo del primo semestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del primo semestre (A)	94.259	66.260
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	<u>33</u>
<i>Totale</i>	-	<u>33</u>
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	2.952	(22.349)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	6	(27)
<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>2.958</u>	<u>(22.352)</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>Imposte relative</i>	=	=
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>-</u>	<u>-</u>
Utile consolidato complessivo del primo semestre (A) + (B) + (C)	<u>97.217</u>	<u>43.908</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	96.795	43.582
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>422</u>	<u>326</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>97.217</u>	<u>43.908</u>

Conto economico consolidato del secondo trimestre

(€000)		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette		331.132	286.010
Costo del venduto		(206.261)	(175.541)
Utile lordo industriale		124.871	110.469
Altri ricavi netti		4.885	4.260
Spese commerciali		(30.316)	(26.894)
Spese generali ed amministrative		(33.990)	(31.844)
Altri costi operativi		(1.054)	(811)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		64.396	55.180
Proventi finanziari	7	3.056	3.011
Oneri finanziari	7	(4.109)	(7.156)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)		(1.107)	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(85)	-
Risultato di periodo prima delle imposte		62.151	51.035
Imposte sul reddito		(19.464)	(17.311)
Utile netto consolidato del periodo		42.687	33.724
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		42.429	33.492
Azionisti di minoranza delle società controllate		258	232
Utile consolidato del periodo		42.687	33.724
Utile per azione base	8	0,396	0,313
Utile per azioni diluito	8	0,392	0,310

Conto economico consolidato complessivo del secondo trimestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del secondo trimestre (A)	42.687	33.724
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>	-	-
- Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
- Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	(3)
- Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	=	<u>11</u>
<i>Totale</i>	-	8
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	11.605	(22.067)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	8	(26)
<i>Imposte relative</i>	=	<u>(2)</u>
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>11.613</u>	<u>(22.087)</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>Imposte relative</i>	=	=
Totale altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo (C)	<u>-</u>	<u>-</u>
Utile consolidato complessivo del secondo trimestre (A) + (B) + (C)	<u>54.300</u>	<u>11.637</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	54.060	11.719
Azionisti di minoranza delle società controllate	240	(82)
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>54.300</u>	<u>11.637</u>

Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	130.025	100.663
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(1.694)	(1.906)
Ammortamenti	24.180	23.869
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	933	869
Perdite (Utili) da partecipazioni	158	(35)
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	249	368
Esborsi per immobilizzazione materiali destinati ad essere date in noleggio	(3.885)	(3.508)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	5.020	4.509
Oneri (Proventi) finanziari netti	(8.522)	5.365
	146.464	130.194
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(51.283)	(50.231)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(37.752)	(22.455)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	36.532	33.700
Interessi passivi pagati	(1.601)	(1.782)
Differenze cambio realizzate	(772)	(992)
Imposte pagate	(30.415)	(31.983)
Liquidità netta dalle attività operative	61.173	56.451
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	(10.213)	(66.696)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(24.227)	(18.519)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	616	425
Incassi dalla vendita di attività destinate alla vendita	785	865
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.044)	(1.716)
Proventi finanziari incassati	216	240
Altri	474	(165)
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	(34.393)	(85.566)
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	(2.769)	(19.918)
Dividendi pagati	(22.526)	(21.276)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(27.469)	-
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	539	2.115
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	-	(51)
Rimborsi (Erogazioni) di finanziamenti a società controllate non consolidate	(200)	-
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	12	88
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(935)	(1.095)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	(53.348)	(40.137)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(26.568)	(69.252)

Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2018 – Interpump Group

(€000)	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(26.568)	(69.252)
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	354	(2.687)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	(7)	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	135.983	195.495
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	109.762	123.556

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	30/06/2018 €000	31/12/2017 €000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	125.465	144.938
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	(15.703)	(8.955)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>109.762</u>	<u>135.983</u>

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	Riserva di conversione	Altre riserve	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto delle minoranze	Totale
<i>Saldi al 1° gennaio 2017</i>	55.431	11.323	112.386	(24)	(5.022)	33.497	466.153	673.744	3.794	677.538
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	869	-	-	-	-	869	-	869
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	78	-	2.037	-	-	-	-	2.115	-	2.115
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	187	-	3.498	-	-	-	-	3.685	-	3.685
Acquisto Gruppo Inoxpa	-	-	-	-	-	-	-	-	2.463	2.463
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(21.276)	(21.276)	-	(21.276)
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	(80)	(80)	(588)	(668)
Utile (perdita) complessivi del primo semestre 2017	-	-	-	24	-	(22.066)	65.624	43.582	326	43.908
<i>Saldi al 30 giugno 2017</i>	55.696	11.323	118.790	-	(5.022)	11.431	510.421	702.639	5.995	708.634
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	912	-	-	-	-	912	-	912
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	218	-	1.339	-	-	-	(296)	1.261	-	1.261
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	(109)	-	187	-	-	-	(78)	-	-	-
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	141	141	(699)	(558)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	(338)	(338)
Utile (perdita) complessivi del secondo semestre 2017	-	-	-	-	(700)	(13.906)	68.818	54.212	606	54.818
<i>Saldi al 31 dicembre 2017</i>	55.805	11.323	121.228	-	(5.722)	(2.475)	579.006	759.165	5.564	764.729
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	933	-	-	-	-	933	-	933
Acquisto di azioni proprie	(516)	-	(26.953)	-	-	-	-	(27.469)	-	(27.469)
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	47	-	492	-	-	-	-	539	-	539
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	32	-	1.731	-	-	-	-	1.763	-	1.763
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	(869)	(869)	(894)	(1.763)
Operazione di concentrazione Inoxpa Russia	-	-	-	-	-	-	(100)	(100)	100	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(22.526)	(22.526)	-	(22.526)
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)	(518)	(524)
Utile (perdita) complessivi del primo semestre 2018	-	-	-	-	-	2.980	93.815	96.795	422	97.217
<i>Saldi al 30 giugno 2018</i>	55.368	11.323	97.431	-	(5.722)	505	649.320	808.225	4.674	812.899

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 30 giugno 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (3 agosto 2018).

Base di preparazione

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall’Unione Europea per i bilanci interinali (IAS 34). I prospetti di bilancio sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state predisposte in forma condensata applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS. Il bilancio consolidato al 30 giugno deve quindi essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

I principi contabili ed i criteri adottati nel bilancio al 30 giugno 2018 potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2018 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all’omologazione dei principi contabili internazionali o dell’emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell’International Accounting Standards Board (IASB) o dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

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

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro. Il 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 per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1 gennaio 2018. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore. Il Gruppo applica, per la prima volta, l'IFRS 15 *Ricavi da contratti con la clientela* e l'IFRS 9 *Strumenti finanziari*, che non hanno avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

a) *Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2018 ed adottati dal Gruppo*

A partire dal 2018 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- *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 riguardano: (i) gli effetti di “*vesting conditions*” e “*non-vesting conditions*” con riguardo alla valorizzazione dei pagamenti basati su azioni regolati per cassa; (ii) operazioni di pagamento basate su azioni con una funzione di regolamento netto per gli obblighi di ritenuta d'acconto e (iii) una modifica dei termini e delle condizioni di un pagamento basato su azioni che modifica la classificazione della transazione dalla liquidazione in contanti alla liquidazione del capitale. Le modifiche all'*IFRS 2*, che interessano in parte anche fattispecie presenti nel Gruppo Interpump, non hanno determinato rettifiche ai saldi patrimoniali o economici del 2018.
- *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 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. Il nuovo principio si propone di semplificare al lettore del bilancio la comprensione degli importi, della tempistica e dell'incertezza dei flussi di cassa, mediante la sostituzione delle diverse categorie di strumenti finanziari contemplate dallo IAS39. Tutte le attività finanziarie sono infatti contabilizzate inizialmente al *fair value*, aggiustato dei costi di transazione, se lo strumento non è contabilizzato al *fair value* attraverso il conto economico (FVTPL). Tuttavia, i crediti commerciali che non hanno una componente finanziaria significativa sono inizialmente misurati al proprio prezzo di transazione, come definito dal nuovo IFRS 15 - Ricavi da contratti con la clientela. Gli strumenti di debito sono misurati in base ai flussi di cassa contrattuali ed al modello di business in base al quale lo strumento è detenuto. Se lo strumento prevede flussi di cassa per il solo pagamento di interessi e quote capitale esso è contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato mentre qualora prevedesse, oltre a tali flussi, lo scambio di attività finanziarie esso è misurato al *fair value negli OCI*, con successiva riclassifica nel conto economico (*FVOCI*). Esiste infine una opzione espressa per la contabilizzazione al *fair value (FVO)*. Analogamente, tutti gli strumenti di equity sono misurati inizialmente al *FVTPL* ma l'entità ha un'opzione irrevocabile su ciascuno strumento per la contabilizzazione al *FVTOCI*. Tutte le ulteriori classificazioni e le regole di misurazione contenute nello IAS39 sono state riportate nel nuovo IFRS9. In tema di impairment, il modello dello IAS39 basato sulle perdite subite è stato sostituito dal modello ECL (*Expected Credit Loss*). Infine, vengono introdotte alcune novità in tema di Hedge Accounting, con la possibilità di effettuare un test prospettico di efficacia e di tipo

qualitativo, misurando autonomamente, qualora fosse possibile identificarle, le componenti di rischio. L'applicazione del nuovo principio ha avuto effetti molto limitati per il Gruppo.

- *IFRS 15 – “Ricavi da contratti con la clientela”*. Il nuovo principio sostituisce i precedenti IAS11 – “Lavori su ordinazione”, IAS18 – “Ricavi”, IFRIC13 – “Programmi di fidelizzazione della clientela”, IFRIC15 – “Contratti per la costruzione di immobili”, IFRIC18 – “Cessione di attività da parte della clientela”, SIC31 – “Operazioni di baratto comprendenti attività pubblicitaria” e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. Il nuovo principio introduce un nuovo modello per la rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti sulla base di cinque fasi: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione degli impegni contrattuali (*performance obligations*) da trasferire al cliente in cambio del corrispettivo; (iii) identificazione del corrispettivo del contratto; (iv) allocazione del corrispettivo alle singole *performance obligations*; (v) rilevazione del ricavo quando la relativa *performance* risulta soddisfatta. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il principio comporta l'esercizio di un giudizio da parte dell'entità, che prende in considerazione tutti i fatti e le circostanze rilevanti nell'applicazione di ogni fase del modello ai contratti con i propri clienti. Il principio specifica inoltre la contabilizzazione dei costi incrementali legati all'ottenimento di un contratto e dei costi direttamente legati al completamento di un contratto. Dall'applicazione del nuovo principio, utilizzando il *modified retrospective method*, non sono emersi impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata 2017 che abbiano reso necessario procedere ad un suo *restatement*. Il Gruppo produce e commercializza pompe a pistoni ad alta e altissima pressione, prese di forza, cilindri oleodinamici, valvole e distributori, tubi e raccordi ed altri prodotti oleodinamici ed i contratti del Gruppo relativi alla vendita di beni includono generalmente una sola obbligazione. Il Gruppo ha concluso che i ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti nel determinato momento in cui il controllo dell'attività viene trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna del bene. L'adozione dell'IFRS 15 non ha quindi avuto impatti sulla tempistica del riconoscimento dei ricavi, in quanto avvengono in un momento specifico.
- b) *Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2018, 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 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.
 - *Applying IFRS 9 - “Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts”*. Le modifiche introdotte forniscono due opzioni per le entità che emettono contratti assicurativi nell'ambito dell'IFRS 4: (i) un'opzione che consente di riclassificare, da conto economico ad altre componenti di conto economico complessivo, parte dei

proventi o oneri derivanti da attività finanziarie designate ("*overlay approach*") e (ii) un'esenzione temporanea facoltativa dall'applicazione dell'IFRS 9 per le entità la cui attività prevalente è l'emissione di contratti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4 ("*deferral approach*").

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

- *IFRS 16 – “Leasing”*. Lo IASB ha pubblicato in data 13 gennaio 2016 il nuovo standard che sostituisce lo IAS 17. L'IFRS 16 si applicherà a partire dal 1° gennaio 2019. L'ambito di applicazione del nuovo principio è rivolto a tutti i contratti leasing, salvo alcune eccezioni. Un leasing è un contratto che attribuisce il diritto di utilizzo di un *asset* (“l'asset sottostante”) per un certo periodo di tempo a fronte del pagamento di un corrispettivo. Il metodo di contabilizzazione di tutti i leasing ricalca il modello previsto dallo IAS 17, pur escludendo i leasing che hanno ad oggetto beni di scarso valore (es: computers) e contratti di breve termine (es: inferiori ai 12 mesi). Alla data di iscrizione del leasing deve dunque essere iscritta la passività per i canoni da pagare e l'asset su cui l'entità ha un diritto di utilizzo, contabilizzando separatamente gli oneri finanziari e gli ammortamenti relativi all'asset. La passività può essere oggetto di rideterminazione (per esempio, per variazioni nei termini contrattuali o per la variazione di indici a cui è legato il pagamento dei canoni sull'utilizzo) e tale variazione deve essere contabilizzata sull'asset sottostante. Dal punto di vista del locatore, infine, il modello di contabilizzazione risulta sostanzialmente invariato rispetto alle previsioni dell'attuale IAS17. L'applicazione del principio deve essere fatta con metodo retrospettivo modificato mentre l'applicazione anticipata è permessa contemporaneamente allo IFRS15. Il Gruppo ha iniziato ad effettuare un'analisi dei potenziali impatti che l'applicazione del nuovo standard potrà avere sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria e sull'informativa contenuta nel bilancio. E' in corso una dettagliata valutazione degli effetti dell'adozione del nuovo principio da parte del Gruppo. Si segnala che alla data del 31 dicembre 2017 il Gruppo ha in essere impegni per affitti per 49.907 migliaia di Euro, di cui 13.424 migliaia di Euro previsti per il 2018, come indicato nella Nota 34 dell'ultima Relazione Finanziaria Annuale approvata.
- *IFRS 17 – “Contratti assicurativi”*. 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 – “Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito”*. In data 8 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 che chiarisce l'applicazione dei requisiti di rilevazione e valutazione nello IAS 12 – “Imposte sul reddito” in caso di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. L'Interpretazione riguarda nello specifico: (i) il caso in cui un'entità consideri separatamente i trattamenti fiscali incerti, (ii) le assunzioni che un'entità effettua sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali, (iii) come un'entità determina il reddito imponibile (o la perdita fiscale), basi imponibili, perdite fiscali non utilizzate, crediti d'imposta non utilizzati e aliquote fiscali e (iv) in che modo un'entità considera i cambiamenti di fatti e circostanze. L'Interpretazione non aggiunge nuovi requisiti di informativa, tuttavia evidenzia i requisiti esistenti nello IAS 1 relativi all'informativa sui giudizi, informazioni sulle assunzioni fatte e altre stime e informazioni sulle sopravvenienze fiscali all'interno dello IAS 12 “Imposte sul reddito”. L'interpretazione è applicabile per gli esercizi annuali che

iniziano il 1° gennaio 2019 o successivamente, e fornisce una scelta tra due modalità di transizione: (i) applicazione retroattiva che utilizza lo IAS 8 – “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori”, solo se l'applicazione è possibile senza l'uso del senno di poi, o (ii) applicazione retroattiva con effetto cumulativo della domanda iniziale rilevata come rettifica al patrimonio netto alla data della domanda iniziale e senza rideterminazione delle informazioni comparative. La data della domanda iniziale è l'inizio del periodo di riferimento annuale in cui un'entità applica per prima questa Interpretazione. Attualmente il Gruppo sta valutando l'implementazione e l'impatto dell'adozione dell'interpretazione sul bilancio consolidato di Gruppo.

- *Amendments to IFRS 9 – “Prepayment Features with Negative Compensation”*. Lo IASB ha pubblicato l'*Amendment to IFRS9* nel dicembre 2017 consentendo alle società di misurare particolari attività finanziarie anticipate attraverso la cosiddetta compensazione negativa al costo ammortizzato o al *fair value* da “*other comprehensive income*”, nel caso in cui venga soddisfatta una condizione specifica, invece che al *fair value* di conto economico. Il principio sarà in vigore dal 1° gennaio 2019. Attualmente il Gruppo sta valutando l'impatto dell'adozione dell'interpretazione sul bilancio consolidato di Gruppo.
- *Amendments to IAS 28 – “Long-term interests in associates and joint ventures”*. Nell'ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'*Amendments allo IAS 28*, chiarendo come le entità debbano utilizzare l'IFRS 9 per rappresentare gli interessi a lungo termine in una società collegata o joint venture, per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto. Il principio sarà efficace dal 1° gennaio 2019. Attualmente il Gruppo sta valutando l'impatto dell'adozione sul bilancio consolidato di Gruppo.
- *Ciclo annuale di miglioramenti IFRS 2015-2017* – In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 (*Income Taxes*) che chiarisce che l'impatto relativo alle imposte sul reddito derivante dai dividendi (ossia distribuzione degli utili) dovrebbe essere riconosciuto all'interno del conto economico, indipendentemente da come sorge l'imposta, allo IAS 23 (*Borrowing Costs*) che chiarisce che una società tratta come parte di un indebitamento generale qualsiasi indebitamento originariamente realizzato per lo sviluppo di un'attività quando l'assetto stesso è pronto per l'uso previsto o per la vendita, all'IFRS 3 (*Business Combination*) chiarendo come una società debba rimisurare la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta, una volta ottenuto il controllo del business ed all'IFRS 11 (*Joint Arrangements*) per cui una società non rivaluta la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta quando ottiene il controllo congiunto dell'attività. Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019. E' comunque consentita la loro applicazione anticipata. Attualmente il Gruppo sta valutando l'impatto dell'adozione sul bilancio consolidato di Gruppo.
- *Amendments to IAS 19 - “Plan Amendment, Curtailment or Settlement”*. Nel febbraio 2018 lo IASB ha emesso l'*Amendments allo IAS 19* che specifica in che modo le società debbano determinare le spese pensionistiche quando intervengono modifiche ad un determinato piano pensionistico. Lo IAS 19 “Benefici per i dipendenti” specifica in che modo una società contabilizza un piano pensionistico a benefici definiti. Quando viene apportata una modifica a un piano - un aggiustamento, una riduzione o un regolamento - lo IAS 19 richiede a una società di rimisurare l'attività o la passività netta a benefici definiti. Le modifiche impongono a una società di utilizzare le assunzioni aggiornate da questo ricalcolo per determinare il costo del servizio corrente e gli interessi netti per il resto del periodo di riferimento dopo la modifica del piano. Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. Attualmente il Gruppo sta valutando l'impatto dell'adozione sul bilancio consolidato di Gruppo.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 giugno 2018

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	45
2. Informazioni settoriali	48
3. Acquisizioni di partecipazioni	54
4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino	56
5. Immobili, impianti e macchinari	56
6. Patrimonio netto	56
7. Proventi ed oneri finanziari	57
8. Utile per azione	58
9. Transazioni con parti correlate	59
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	61

1. Area di consolidamento e avviamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2018 include la Capogruppo e le seguenti società controllate:

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 30/06/18</u>
General Pump Inc.	Minneapolis (USA)	1.854	Acqua	100,00%
Hammelmann GmbH	Oelde (Germania)	25	Acqua	100,00%
Hammelmann Australia Pty Ltd (1)	Melbourne (Australia)	472	Acqua	100,00%
Hammelmann Corporation Inc (1)	Miamisburg (USA)	39	Acqua	100,00%
Hammelmann S. L. (1)	Saragozza (Spagna)	500	Acqua	100,00%
Hammelmann Pumps Systems Co Ltd (1)	Tianjin (Cina)	871	Acqua	90,00%
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda (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 Corp. Sp. Z.o.o. (2)	Varsavia (Polonia)	1	Acqua	100,00%
Inoxpa S.A.	Banyoles (Spagna)	23.000	Acqua	100,00%
Inoxpa India Private Ltd (3)	Pune (India)	6.779	Acqua	100,00%
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)	760	Acqua	100,00%
Inoxpa (UK) Ltd (3)	Eastbourne (UK)	1.942	Acqua	100,00%
Inoxpa Solutions Moldova (3)	Chisinau (Moldavia)	317	Acqua	66,67%
Inoxpa Australia Proprietary Ltd (3)	Capalaba (Australia)	584	Acqua	100,00%
Inoxpa Colombia SAS (3)	Bogotà (Colombia)	133	Acqua	83,29%
Inoxpa Italia S.r.l. (3)	Mirano (VE)	100	Acqua	100,00%
Inoxpa Middle East FZCO (3)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	253	Acqua	60,00%
Inoxpa Skandinavien A/S (3)	Horsens (Danimarca)	134	Acqua	100,00%
Inoxpa South Africa Proprietary Ltd (3)	Gauteng (Sud Africa)	104	Acqua	100,00%
Inoxpa Special Processing Equipment Co. Ltd (3)	Jianxing (Cina)	1.647	Acqua	100,00%
Inoxpa Ukraine (3)	Kiev (Ucraina)	113	Acqua	100,00%
Inoxpa USA Inc (3)	Santa Rosa (USA)	1.426	Acqua	100,00%
LTDA Inoxpa (3)	Mosca (Russia)	1.435	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. (5)	Varedo (MB)	10	Olio	100,00%
Contarini Leopoldo S.r.l. (5)	Lugo (RA)	47	Olio	100,00%
Unidro Contarini S.a.s. (6)	Barby (Francia)	8	Olio	100,00%
Copa Hydrosystem Ood (6)	Troyan (Bulgaria)	3	Olio	100,00%
Fluid System 80 S.r.l.(5)	Remanzacco (UD)	47	Olio	100,00%
Hydrocar Chile S.A. (5)	Santiago (Cile)	129	Olio	90,00%
Hydroven S.r.l. (5)	Tezze sul Brenta (VI)	200	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Brasil Ltda (5)	Caxia do Sul (Brasile)	13.996	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics France S.a.r.l. (5)	Ennery (Francia)	76	Olio	99,77%
Interpump Hydraulics India Private Ltd (5)	Hosur (India)	682	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics Middle East FZE (5)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	326	Olio	100,00%

Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2018 – Interpump Group

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 30/06/18</u>
Interpump South Africa Pty Ltd (5)	Johannesburg (Sud Africa)	-	Olio	100,00%
Interpump Hydraulics (UK) Ltd. (5)	Kidderminster (Regno Unito)	13	Olio	100,00%
Mega Pacific Pty Ltd (7)	Newcastle (Australia)	335	Olio	65,00%
Mega Pacific NZ Pty Ltd (7)	Mount Maunganui (Nuova Zelanda)	557	Olio	65,00%
Muncie Power Prod. Inc. (6)	Muncie (USA)	784	Olio	100,00%
American Mobile Power Inc. (8)	Fairmount (USA)	3.410	Olio	100,00%
Oleodinamica Panni S.r.l. (5)	Tezze sul Brenta (VI)	2.000	Olio	100,00%
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Ltd (5)	Wuxi (Cina)	2.095	Olio	65,00%
IMM Hydraulics S.p.A. (5)	Atessa (CH)	520	Olio	100,00%
Hypress France S.a.r.l. (9)	Strasburgo (Francia)	162	Olio	100,00%
Hypress Hydraulik GmbH (9)	Meinerzhagen (Germania)	52	Olio	100,00%
Hypress S.r.l. (9)	Atessa (CH)	50	Olio	100,00%
IMM Hydro Est (9)	Catcau Cluj Napoca (Romania)	3.155	Olio	100,00%
Tekno Tubi S.r.l. (9)	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.(10)	Tulsa (USA)	137	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Shanghai Co. Ltd (10)	Shanghai (Cina)	1.872	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Pvt Ltd (10)	Bangalore (India)	4.803	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Korea (10)	Pyeongtaek (Corea del Sud)	453	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power France S.a.r.l. (10)	Vritz (Francia)	10	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power Australasia (10)	Melbourne (Australia)	7	Olio	100,00%
Galtech Canada Inc. (10)	Terrebone Quebec (Canada)	76	Olio	100,00%
HTIL (10)	Hong Kong	98	Olio	100,00%
Walvoil Fluid Power (Dongguan) Co., Ltd (11)	Dongguan (Cina)	3.720	Olio	100,00%
Interpump Piping GS S.r.l.	Reggio Emilia	10	Olio	100,00%
GS Hydro S.A. U. (12)	Las Rozas – Madrid (Spagna)	1.220	Olio	100,00%
GS Hydro UK Ltd (12)	Sunderland (UK)	5.095	Olio	100,00%
GS Hydro Austria GmbH (12)	Pasching (Austria)	40	Olio	100,00%
GS Hydro System GmbH (12)	Witten (Germania)	562	Olio	100,00%
GS Hydro do Brasil Sistemas Hydraulics Ltda (12)	Rio de Janeiro (Brasile)	252	Olio	100,00%
GS Hydro Denmark Abs (12)	Kolding (Danimarca)	67	Olio	100,00%
GS Hydro US, Inc (12)	Houston (USA)	9.903	Olio	100,00%
GS Hydro Benelux B.V. (12)	Barendrecht (Olanda)	18	Olio	100,00%
GS Hydro Hong Kong Ltd (13)	Hong Kong	1	Olio	100,00%
GS Hydro Piping Systems (Shanghai) Co., Ltd (14)	Shanghai (Cina)	2.760	Olio	100,00%
GS Hydro Korea Ltd (12)	Busan (Corea del Sud)	1.892	Olio	100,00%
GS Hydro SP Z.o.o. (12)	Gydnia (Polonia)	1.095	Olio	100,00%
GS Hydro AB (12)	Kista (Svezia)	20	Olio	100,00%
GS Hydro Singapore PTE Ltd (12)	Singapore	624	Olio	100,00%
IMM Hydraulics Ltd (in liquidazione) (7)	Kidderminster (Regno Unito)	1	Olio	100,00%
E.I. Holdings Ltd (in liquidazione) (7)	Bath (Regno Unito)	127	Olio	100,00%
Endeavour International Ltd (in liquidazione) (7)	Bath (Regno Unito)	69	Olio	100,00%

Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2018 – Interpump Group

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u> <u>€/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso</u> <u>al 30/06/18</u>
Bristol Hose Ltd (in liquidazione) (7)	Bristol (Regno Unito)	18	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 Interpump Hydraulics S.p.A.

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

(7) = controllata da Interpump Hydraulics (UK) Ltd

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

(8) = controllata da Muncie Power Inc.

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

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

(11) = controllata da HTIL

(12) = controllata da Interpump Piping GS S.r.l.

(13) = controllata da GS Hydro Benelux B.V.

(14) = controllata da GS Hydro Hong Kong Ltd

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

Sono state consolidate per la prima volta nel 2018 le società del Gruppo GS Hydro (Settore Olio).

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 verifichino entro 12 mesi dall'acquisizione e che siano dovute a maggiori o migliori informazioni saranno rilevate a rettifica dell'avviamento, mentre successivamente ai 12 mesi dall'acquisizione le eventuali variazioni saranno rilevate a conto economico.

I movimenti dell'avviamento nel primo semestre 2018 sono stati i seguenti:

<u>Società:</u>	<u>Saldo al 31/12/2017</u>	<u>Incrementi (Decrementi) del periodo</u>	<u>Variazioni per differenze cambio</u>	<u>Saldo al 30/06/2018</u>
Settore Acqua	199.042	-	1.084	200.126
Settore Olio	<u>226.949</u>	<u>104</u>	<u>(631)</u>	<u>226.422</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>425.991</u>	<u>104</u>	<u>453</u>	<u>426.548</u>

Il valore dell'avviamento del Settore Acqua al 31 dicembre 2017 è stato modificato nel 2018 come richiesto dall'IFRS 3 a seguito della rettifica del valore della *put option* di una società controllata in funzioni di una revisione del business plan che aveva originato la valutazione al 31 dicembre 2017. Essendo ancora nel periodo di dodici mesi dalla data di acquisizione la rettifica del valore della *put option* è stata effettuata modificando il saldo di apertura dell'avviamento e le altre passività non correnti.

Non è stato ripetuto al 30 giugno 2018 il test di *impairment* effettuato con successo a dicembre 2017. E' stato però verificato che l'andamento delle C.G.U. (*Cash Generating Unit*) fosse in linea con quanto risultante dai business plan utilizzati al 31 dicembre 2017, e che le ipotesi sottostanti alla determinazione al 31 dicembre 2017 del WACC (costo del capitale) fossero ancora valide alla fine di giugno 2018. Non sono emersi elementi (*trigger events*) tali da richiedere la riformulazione del test di *impairment* al 30 giugno 2018, ad eccezione di quanto sopra riportato.

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. Il Gruppo inoltre progetta e realizza sistemi piping nel settore industriale, navale e offshore.

Informazioni settoriali Interpump Group

(Importi espressi in €000)

Progressivo al 30 giugno (sei mesi)

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vendite nette esterne al Gruppo	427.937	355.844	215.491	202.907	-	-	643.428	558.751
Vendite intersettoriali	305	196	850	901	(1.155)	(1.097)	-	-
Totale vendite nette	428.242	356.040	216.341	203.808	(1.155)	(1.097)	643.428	558.751
Costo del venduto	(286.207)	(233.576)	(117.879)	(111.366)	1.164	1.100	(402.922)	(343.842)
Utile lordo industriale	142.035	122.464	98.462	92.442	9	3	240.506	214.909
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,2%</i>	<i>34,4%</i>	<i>45,5%</i>	<i>45,4%</i>			<i>37,4%</i>	<i>38,5%</i>
Altri ricavi netti	6.705	5.362	3.124	2.846	(355)	(95)	9.474	8.113
Spese commerciali	(34.049)	(28.795)	(24.989)	(23.852)	144	89	(58.894)	(52.558)
Spese generali ed amministrative	(41.845)	(37.269)	(26.225)	(25.833)	202	3	(67.868)	(63.099)
Altri costi operativi	(988)	(877)	(569)	(495)	-	-	(1.557)	(1.372)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	71.858	60.885	49.803	45.108	-	-	121.661	105.993
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,8%</i>	<i>17,1%</i>	<i>23,0%</i>	<i>22,1%</i>			<i>18,9%</i>	<i>19,0%</i>
Proventi finanziari	3.536	2.959	2.910	4.149	(815)	(822)	5.631	6.286
Oneri finanziari	(5.321)	(5.999)	(4.226)	(6.474)	815	822	(8.732)	(11.651)
Dividendi			16.200	35.500	(16.200)	(35.500)	-	-
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	11.623	-	-	-	-	-	11.623	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(97)	(32)	(61)	67	-	-	(158)	35
Risultato di periodo prima delle imposte	81.599	57.813	64.626	78.350	(16.200)	(35.500)	130.025	100.663
Imposte sul reddito	(21.202)	(19.259)	(14.564)	(15.144)	-	-	(35.766)	(34.403)
Utile consolidato di periodo	60.397	38.554	50.062	63.206	(16.200)	(35.500)	94.259	66.260
Attribuibile a:								
Azionisti della Capogruppo	60.135	38.213	49.880	62.911	(16.200)	(35.500)	93.815	65.624
Azionisti di minoranza delle società controllate	262	341	182	295	-	-	444	636
Utile consolidato del periodo	60.397	38.554	50.062	63.206	(16.200)	(35.500)	94.259	66.260
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Ammortamenti e svalutazioni	15.992	15.276	8.188	8.593	-	-	24.180	23.869
Altri costi non monetari	1.754	857	1.703	1.078	-	-	3.457	1.935

Informazioni settoriali Interpump Group
(Importi espressi in €000)

Secondo trimestre

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vendite nette esterne al Gruppo	221.268	180.856	109.864	105.154	-	-	331.132	286.010
Vendite intersettoriali	149	90	549	485	(698)	(575)	-	-
Totale vendite nette	221.417	180.946	110.413	105.639	(698)	(575)	331.132	286.010
Costo del venduto	(148.083)	(118.606)	(58.884)	(57.510)	706	575	(206.261)	(175.541)
Utile lordo industriale	73.334	62.340	51.529	48.129	8	-	124.871	110.469
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,1%</i>	<i>34,5%</i>	<i>46,7%</i>	<i>45,6%</i>			<i>37,7%</i>	<i>38,6%</i>
Altri ricavi netti	3.870	2.677	1.369	1.670	(354)	(87)	4.885	4.260
Spese commerciali	(17.730)	(14.768)	(12.730)	(12.210)	144	84	(30.316)	(26.894)
Spese generali ed amministrative	(21.132)	(18.472)	(13.060)	(13.375)	202	3	(33.990)	(31.844)
Altri costi operativi	(590)	(427)	(464)	(384)	-	-	(1.054)	(811)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	37.752	31.350	26.644	23.830	-	-	64.396	55.180
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,3%</i>	<i>24,1%</i>	<i>22,6%</i>			<i>19,4%</i>	<i>19,3%</i>
Proventi finanziari	1.717	1.193	1.743	2.228	(404)	(410)	3.056	3.011
Oneri finanziari	(2.486)	(3.183)	(2.027)	(4.383)	404	410	(4.109)	(7.156)
Dividendi	-	-	16.200	35.500	(16.200)	(35.500)	-	-
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	(1.107)	-	-	-	-	-	(1.107)	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(65)	(13)	(20)	13	-	-	(85)	-
Risultato di periodo prima delle imposte	35.811	29.347	42.540	57.188	(16.200)	(35.500)	62.151	51.035
Imposte sul reddito	(11.362)	(9.449)	(8.102)	(7.862)	-	-	(19.464)	(17.311)
Utile consolidato di periodo	24.449	19.898	34.438	49.326	(16.200)	(35.500)	42.687	33.724
Attribuibile a:								
Azionisti della Capogruppo	24.299	19.707	34.330	49.285	(16.200)	(35.500)	42.429	33.492
Azionisti di minoranza delle società controllate	150	191	108	41	-	-	258	232
Utile consolidato del periodo	24.449	19.898	34.438	49.326	(16.200)	(35.500)	42.687	33.724
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Ammortamenti e svalutazioni	8.128	7.714	3.866	4.413	-	-	11.994	12.127
Altri costi non monetari	1.047	502	1.058	711	-	-	2.105	1.213

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

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	30 Giugno 2018	31 Dicembre 2017						
Attività del settore*	948.318	851.470	716.908	681.336	(170.759)	(164.306)	1.494.467	1.368.500
Attività disponibili per la vendita	-	-	-	785	-	-	-	785
Totale attivo del settore (A)	948.318	851.470	716.908	682.121	(170.759)	(164.306)	1.494.467	1.369.285
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti							125.465	144.938
Totale attivo							1.619.932	1.514.223
Passività del settore	401.840	353.332	110.325	94.973	(170.759)	(164.306)	341.406	283.999
Passività disponibili per la vendita	-	-	-	200	-	-	-	200
Totale passivo del settore (B)	401.840	353.332	110.325	95.173	(170.759)	(164.306)	341.406	284.199
Debiti per pagamento partecipazioni*							44.122	46.815
Debiti bancari							15.703	8.955
Debiti finanziari fruttiferi di interessi							405.802	409.525
Totale passivo							807.033	749.494
Totale attivo netto (A-B)	546.478	498.138	606.583	586.948	-	-	1.153.061	1.085.086
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.139	362	205	255	-	-	1.344	617
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive*	480.228	469.016	321.142	321.256	-	-	801.370	790.272

Il confronto del Settore Olio a parità di area di consolidamento del primo semestre e del secondo trimestre è il seguente:

	Primo semestre		Secondo trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Vendite nette esterne al Gruppo	396.120	355.844	204.823	180.856
Vendite intersettoriali	305	196	149	90
Totale vendite nette	396.425	356.040	204.972	180.946
Costo del venduto	(262.375)	(233.576)	(136.195)	(118.606)
Utile lordo industriale	134.050	122.464	68.777	62.340
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,8%</i>	<i>34,4%</i>	<i>33,6%</i>	<i>34,5%</i>
Altri ricavi netti	6.426	5.362	3.679	2.677
Spese commerciali	(30.386)	(28.795)	(15.879)	(14.768)
Spese generali ed amministrative	(37.556)	(37.269)	(18.881)	(18.472)
Altri costi operativi	(797)	(877)	(402)	(427)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	71.737	60.885	37.294	31.350
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,1%</i>	<i>17,1%</i>	<i>18,2%</i>	<i>17,3%</i>
Proventi finanziari	3.062	2.959	1.393	1.193
Oneri finanziari	(4.749)	(5.999)	(2.221)	(3.183)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(97)	(32)	(65)	(13)
Risultato di periodo prima delle imposte	69.953	57.813	36.401	29.347
Imposte sul reddito	(21.134)	(19.259)	(11.426)	(9.449)
Utile consolidato di periodo	48.819	38.554	24.975	19.898
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	48.557	38.213	24.825	19.707
Azionisti di minoranza delle società controllate	262	341	150	191
Utile consolidato del periodo	48.819	38.554	24.975	19.898

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

€000	Olio		Acqua		Totale	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Flussi di cassa da:						
Attività operative	34.387	30.786	26.786	25.665	61.173	56.451
Attività di investimento	(27.048)	(18.048)	(7.345)	(67.518)	(34.393)	(85.566)
Attività di finanziamento	(17.821)	(30.847)	(35.527)	(9.290)	(53.348)	(40.137)
Totale	(10.482)	(18.109)	(16.086)	(51.143)	(26.568)	(69.252)

L'attività di investimento del primo semestre del Settore Acqua include esborsi per 2.241 €000 relativi a nuove acquisizioni (67.991 €000 nel primo semestre 2017).

L'attività di finanziamento del primo semestre 2018 include rimborsi di finanziamenti infragruppo dal Settore Olio al Settore Acqua per 200 €000 (4.000 €000 di rimborsi dal Settore Olio al Settore Acqua anche nel primo semestre 2017). I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Olio includono pagamento di dividendi a società del Settore Acqua per 8.100 €000 (18.500 €000 nel primo semestre 2017). Inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del primo semestre 2018 comprendono gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 539 €000 (560 €000 nel primo semestre 2017), gli esborsi per l'acquisto di azioni proprie per €000 27.469

(nessun esborso nel primo semestre 2017) e il pagamento di dividendi per 22.526 €000 (21.276 €000 nel primo semestre 2017).

3. Acquisizioni di partecipazioni

Gruppo GS Hydro

Come ricordato precedentemente, nel primo semestre 2018 è stato consolidato per la prima volta il Gruppo GS Hydro (Settore Olio), leader mondiale nella progettazione e realizzazione di sistemi piping nei settori industriale, navale e offshore. Per l'acquisizione del Gruppo GS Hydro era stato firmato un contratto preliminare in data 29 dicembre 2017, ma l'effettuazione dei vari *closing* è avvenuta nei primi mesi del 2018. Il Gruppo GS-Hydro è stato acquisito da una procedura concorsuale finlandese che ha venduto a Interpump Piping GS S.r.l. 12 partecipazioni dirette (Regno Unito, Spagna, Austria, Germania, Danimarca, Benelux, Polonia, Svezia, Stati Uniti, Corea del Sud, Singapore e Brasile), nonché delle attività manifatturiere della capogruppo finlandese GS-Hydro Oy, inclusi, il marchio, brevetti e certificazioni internazionali. L'elenco completo delle partecipazioni acquisite è il seguente:

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Percentuale di possesso</u>	<u>Settore</u>
GS Hydro S.A. U.	Las Rozas – Madrid (Spagna)	100,00%	Olio
GS Hydro UK Ltd	Sunderland (UK)	100,00%	Olio
GS Hydro Austria GmbH	Pasching (Austria)	100,00%	Olio
GS Hydro System GmbH	Witten (Germania)	100,00%	Olio
GS Hydro do Brasil Sistemas Hydraulics Ltda	Rio de Janeiro (Brasile)	100,00%	Olio
GS Hydro Denmark AbS	Kolding (Danimarca)	100,00%	Olio
GS Hydro US, Inc.	Houston (USA)	100,00%	Olio
GS Hydro Benelux B.V.	Barendrecht (Olanda)	100,00%	Olio
GS Hydro Hong Kong Ltd (1)	Hong Kong	100,00%	Olio
GS Hydro Piping Systems (Shanghai) Co., Ltd (2)	Shanghai (Cina)	100,00%	Olio
GS Hydro Korea Ltd	Busan (Corea del Sud)	100,00%	Olio
GS Hydro SP Z.o.o.	Gydnia (Polonia)	100,00%	Olio
GS Hydro AB	Kista (Svezia)	100,00%	Olio
GS Hydro Singapore PTE Ltd	Singapore	100,00%	Olio

(1) = controllata da GS Hydro Benelux B.V.

(2) = controllata da GS Hydro Hong Kong Ltd

Per perfezionare l'acquisizione del Gruppo GS-Hydro è stato necessario effettuare i *closing* delle singole attività acquisite, che sono stati effettuati nel primo trimestre, nel rispetto delle varie normative tecnico-legali di ciascun paese dove queste attività si trovavano, che hanno richiesto tempi tecnici di qualche mese. Tuttavia fin dai primi giorni del 2018 il Gruppo Interpump ha esercitato il controllo della gestione convocando in Italia tutti i managers delle società del gruppo e impartendo le direttive per la gestione; da quel momento la curatela non si è più preoccupata di essa avendo esaurito il suo scopo di cessione degli *assets*. Per questo motivo il Gruppo GS Hydro è stato consolidato fin dal 1° gennaio 2018.

L'operazione è stata contabilizzata seguendo il metodo dell'acquisizione.

Le attività e delle passività del Gruppo GS Hydro al momento del primo consolidamento sono state le seguenti:

€000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al fair value	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	3.374	-	3.374
Crediti commerciali	9.751	-	9.751
Rimanenze	10.072	-	10.072
Crediti tributari	853	-	853
Altre attività correnti	1.127	-	1.127
Immobili, impianti e macchinari	5.000	-	5.000
Altre attività immateriali	355	-	355
Altre attività finanziarie	292	-	292
Imposte differite attive	879	-	879
Altre attività non correnti	385	-	385
Debiti commerciali	(4.727)	-	(4.727)
Debiti bancari	(581)	-	(581)
Debiti per leasing (quota corrente)	(46)	-	(46)
Debiti tributari	(1.042)	-	(1.042)
Altre passività correnti	(4.229)	-	(4.229)
Fondi per rischi ed oneri (quota corrente)	(76)	-	(76)
Debiti per leasing (quota a medio-lungo termine)	(188)	-	(188)
Imposte differite passive	(194)	-	(194)
Altre passività non correnti	<u>(382)</u>	=	<u>(382)</u>
Attività nette acquisite	<u>20.623</u>	=	20.623
Avviamento negativo relativo all'acquisizione			<u>(11.623)</u>
Totale attività nette acquisite			<u>9.000</u>
Importo pagato per cassa			9.000
Totale costo dell'acquisizione (A)			<u>9.000</u>
Disponibilità liquide nette acquisite (B)			(2.559)
Importo pagato per cassa			9.000
Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni			<u>6.441</u>
Capitale investito (A) - (B)			6.441

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

4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino

	30/06/2018	31/12/2017
	€000	€000
Valore lordo rimanenze	376.085	324.549
Fondo svalutazione magazzino	<u>(35.704)</u>	<u>(32.848)</u>
Rimanenze	<u>340.381</u>	<u>291.701</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	Primo semestre	Anno
	2018	2017
	€000	€000
Saldi di apertura	32.848	28.596
Differenza cambi	32	(914)
Variazione area di consolidamento	2.422	5.279
Riclassifiche	-	(115)
Accantonamenti del periodo	1.655	2.423
Utilizzi del periodo per perdite	(1.253)	(2.421)
Riversamenti del periodo per eccedenze	-	-
Saldo di chiusura	<u>35.704</u>	<u>32.848</u>

5. Immobili, impianti e macchinari

Acquisti e alienazioni

Durante il primo semestre 2018 Interpump Group ha acquistato cespiti per 36.347 €000 dei quali 5.015 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (42.625 €000 nel primo semestre 2017, dei quali 19.475 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nel primo semestre 2018 cespiti per un valore netto contabile di 3.853 €000 (3.028 €000 nel primo semestre 2017). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 1.694 €000 (1.906 €000 nel primo semestre 2017).

Impegni contrattuali

Al 30 giugno 2018 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 2.605 €000 (4.292 €000 al 30 giugno 2017).

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 55.368 €000, in quanto il valore nominale delle azioni proprie acquistate, al netto di quelle vendute, è stato portato in riduzione del capitale sociale in accordo con i principi contabili di riferimento. Al 30 giugno 2018 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n. 2.401.296 azioni pari al 2,21% del capitale, acquistate ad un costo medio di €18,7752.

Azioni proprie acquistate

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Durante il primo semestre 2018 Interpump Group ha acquistato n. 991.613 azioni proprie per un valore di 27.469 €000 (nel primo semestre 2017 il Gruppo non aveva acquistato azioni proprie).

Azioni proprie cedute

Nell'ambito dell'esercizio dei piani di stock option sono state esercitate n. 90.000 opzioni che hanno comportato un incasso di 539 €000 (nel primo semestre 2017 erano state esercitate n. 360.000 opzioni per un incasso di 2.115 €000). Inoltre sono state cedute n. 62.069 azioni proprie a fronte dell'acquisizione del residuo 33,75% della partecipazione in di SuministrosTécnicos Y Alimentarios S.L. del Gruppo Inoxpa (nel corso del primo semestre 2017 erano state cedute n. 150.000 azioni proprie per il pagamento di partecipazioni).

Dividendi

In data 23 maggio 2018 è stato pagato il dividendo ordinario (data stacco 21 maggio) di € 0,21 per azione (€0,20 nel 2017).

7. Proventi e oneri finanziari

Il dettaglio del primo semestre è il seguente:

	2018 €000	2017 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	223	164
Interessi attivi su altre attività	93	23
Utili su cambi	5.307	5.904
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	128
Altri proventi finanziari	<u>8</u>	<u>67</u>
Totale proventi finanziari	<u>5.631</u>	<u>6.286</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	1.519	1.833
Interessi passivi su <i>put options</i>	308	281
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	133	178
<i>Tobin Tax</i>	-	-
Perdite su cambi	6.517	9.296
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	-
Altri oneri finanziari	<u>255</u>	<u>63</u>
Totale oneri finanziari	<u>8.732</u>	<u>11.651</u>
Totale oneri (proventi) finanziari netti	<u>3.101</u>	<u>5.365</u>

Il dettaglio del secondo trimestre è il seguente:

	2018 €000	2017 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	118	75
Interessi attivi su altre attività	43	7
Utili su cambi	2.888	2.856
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	11
Altri proventi finanziari	<u>7</u>	<u>62</u>
Totale proventi finanziari	<u>3.056</u>	<u>3.011</u>

	2018	2017
	€000	€000
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	729	982
Interessi passivi su <i>put options</i>	136	128
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	133	178
<i>Tobin Tax</i>		-
Perdite su cambi	2.954	5.861
Perdite da valutazione di strumenti finanziari derivati		-
Altri oneri finanziari	<u>157</u>	<u>7</u>
Totale oneri finanziari	<u>4.109</u>	<u>7.156</u>
Totale (proventi) oneri finanziari netti	<u>1.053</u>	<u>4.145</u>

8. Utile per azione

Utile per azione base

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

<i>Primo semestre</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>93.815</u>	<u>65.624</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.274.791	106.797.231
Utile per azione base del semestre (€)	<u>0,875</u>	<u>0,614</u>
 <i>Secondo trimestre</i>	 <u>2018</u>	 <u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>42.429</u>	<u>33.492</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.130.677	106.863.655
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,396</u>	<u>0,313</u>

Utile per azione diluito

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

<i>Primo semestre</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>93.815</u>	<u>65.624</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.274.791	106.797.231
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.158.580</u>	<u>1.068.321</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.433.371</u>	<u>107.865.552</u>
Utile per azione diluito del semestre (€)	<u>0,865</u>	<u>0,608</u>

Secondo trimestre	2018	2017
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>42.429</u>	<u>33.492</u>
Numero medio di azioni in circolazione	107.130.677	106.863.655
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.134.148</u>	<u>1.215.299</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.264.825</u>	<u>108.078.954</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,392</u>	<u>0,310</u>

(*) calcolato come numero delle azioni assegnate per i piani di stock option antidiluitivi (*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 primo semestre 2018 e 2017 sono riportati di seguito:

	Primo semestre 2018					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società consolidate	Società collegate			
(€000)						
Vendite nette	643.428	1.051	-	791	1.842	0,3%
Costo del venduto	402.922	709	-	6.223	6.932	1,7%
Altri ricavi	9.474	6	-	-	6	0,1%
Spese commerciali	58.894	17	-	387	404	0,7%
Spese generali e amministrative	67.868	-	-	726	726	1,1%

	Primo semestre 2017					Incidenza % sulla voce di bilancio
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	
		Società consolidate	Società collegate			
(€000)						
Vendite nette	558.751	504	-	433	937	0,2%
Costo del venduto	343.842	430	-	5.284	5.714	1,7%
Altri ricavi	8.113	36	-	6	42	0,5%
Spese commerciali	52.558	19	-	463	482	0,9%
Spese generali e amministrative	63.099	-	-	731	731	1,2%

Gli effetti sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2018 e 2017 sono riportati di seguito:

(€000)	30 Giugno 2018					
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
Crediti commerciali	287.961	2.057	-	1.198	3.255	1,1%
Altre attività finanziarie	2.328	202	-	-	202	8,7%
Debiti commerciali	176.776	199	-	1.420	1.619	0,9%

(€000)	30 Giugno 2017					
	Totale Consolidato	Società controllate		Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
		non consolidate	Società collegate			
Crediti commerciali	250.902	1.259	-	412	1.671	0,7%
Altre attività finanziarie	1.775	2	-	-	2	0,1%
Debiti commerciali	141.807	18	-	1.202	1.220	0,9%

Rapporti con società controllate non consolidate

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€000)	Crediti		Ricavi	
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Interpump Hydraulics Perù	1.023	938	185
Interpump Hydraulics Russia	496	-	541	-
General Pump China Inc.	317	315	331	356
FGA S.r.l.	221	-	-	-
Ecoflow Fluids Ecologies SL	-	6	-	-
<i>Totale società controllate</i>	<u>2.057</u>	<u>1.259</u>	<u>1.057</u>	<u>540</u>

(€000)	Debiti		Costi	
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	FGA S.r.l.	136	-	305
General Pump China Inc.	62	18	333	363
Innovativ Gummi Tech S.r.l.	1	-	1	-
Interpump Hydraulics Perù	-	-	87	86
<i>Totale società controllate</i>	<u>199</u>	<u>18</u>	<u>726</u>	<u>449</u>

(€000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	FGA S.r.l.	200	-	-
Inoxpa Poland Sp ZOO	2	2	-	-
<i>Totale società controllate</i>	<u>202</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Rapporti con società collegate

Il Gruppo non detiene partecipazioni in società collegate.

Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre controparti correlate sono relativi ad affitti di stabilimenti di proprietà di società controllate da attuali soci e da amministratori di società del Gruppo per 2.449 migliaia di euro (2.355 migliaia di euro nel primo semestre 2017) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Gruppo per 61 migliaia di euro (202 migliaia di euro nel primo semestre 2017). I costi per affitti risultano imputati nel costo del venduto per €000 1.763 (€000 1.663 nel primo semestre 2017), nei costi commerciali per €000 193 (€000 338 nel primo semestre 2017) e nei costi generali e amministrativi per €000 493 (€000 354 nel primo semestre 2017). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per 51 €000 (30 €000 nei costi commerciali anche nel primo semestre 2017) e nei costi generali ed amministrativi per 10 €000 (172 €000 nel primo semestre 2017). Nei ricavi delle vendite al 30 giugno 2018 erano presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci o amministratori di società del Gruppo per 791 €000 (433 €000 al 30 giugno 2017). Inoltre nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per €000 4.190 (€000 3.326 nel primo semestre 2017).

Il Gruppo inoltre al 30 giugno 2018, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, ha impegni per €000 9.326 (€000 14.394 al 30 giugno 2017).

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 2017.

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Fulvio Montipò, in qualità di Amministratore Delegato, e Carlo Banci in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Interpump Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,
delle procedure amministrative e contabili per la formulazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio semestrale consolidato di Interpump Group S.p.A. e società controllate per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, che riporta un totale attivo consolidato pari a 1.619.932 migliaia di euro, un utile netto consolidato di 94.259 migliaia di euro ed un patrimonio netto consolidato di 812.899 migliaia di euro:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello *IAS 34 – Bilanci Intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate

Sant'Ilario d'Enza (RE), 3 agosto 2018

Presidente e Amministratore Delegato
Dott. Fulvio Montipò

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



EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Interpump Group S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Interpump Group S.p.A. e controllate (Gruppo Interpump) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Interpump al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 3 agosto 2018

EY S.p.A.


Marco Mignani
(Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 18/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited