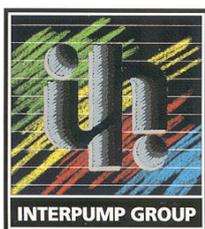


Resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2018



Interpump Group S.p.A. e società controllate

Indice

	Pagina
Composizione degli organi sociali	5
Organigramma Gruppo Interpump al 30 settembre 2018	7
Resoconto intermedio sulla gestione:	
- Commenti degli amministratori sull'andamento dei primi nove mesi del 2018	11
- Commenti degli amministratori sull'andamento del terzo trimestre 2018	21
Prospetti contabili e note illustrative	27

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

Interpump Group S.p.A.

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

Capitale Sociale versato: Euro 56.617.232,88

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

Consiglio di Amministrazione

Fulvio Montipò
Presidente e Amministratore Delegato

Paolo Marinsek
Vice Presidente

Angelo Busani (a)
Consigliere indipendente

Antonia Di Bella
Consigliere indipendente

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

Marcello Margotto (b)
Consigliere indipendente

Stefania Petruccioli (a), (c)
Consigliere indipendente

Paola Tagliavini (a), (c)
Consigliere indipendente

Giovanni Tamburi (b)
Consigliere non esecutivo

Collegio Sindacale

Fabrizio Fagnola
Presidente

Federica Menichetti
Sindaco effettivo

Alessandra Tronconi
Sindaco effettivo

Società di Revisione

EY S.p.A.

(a) Membro del Comitato Controllo e Rischi

(b) Membro del Comitato per la Remunerazione e Comitato Nomine

(c) Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

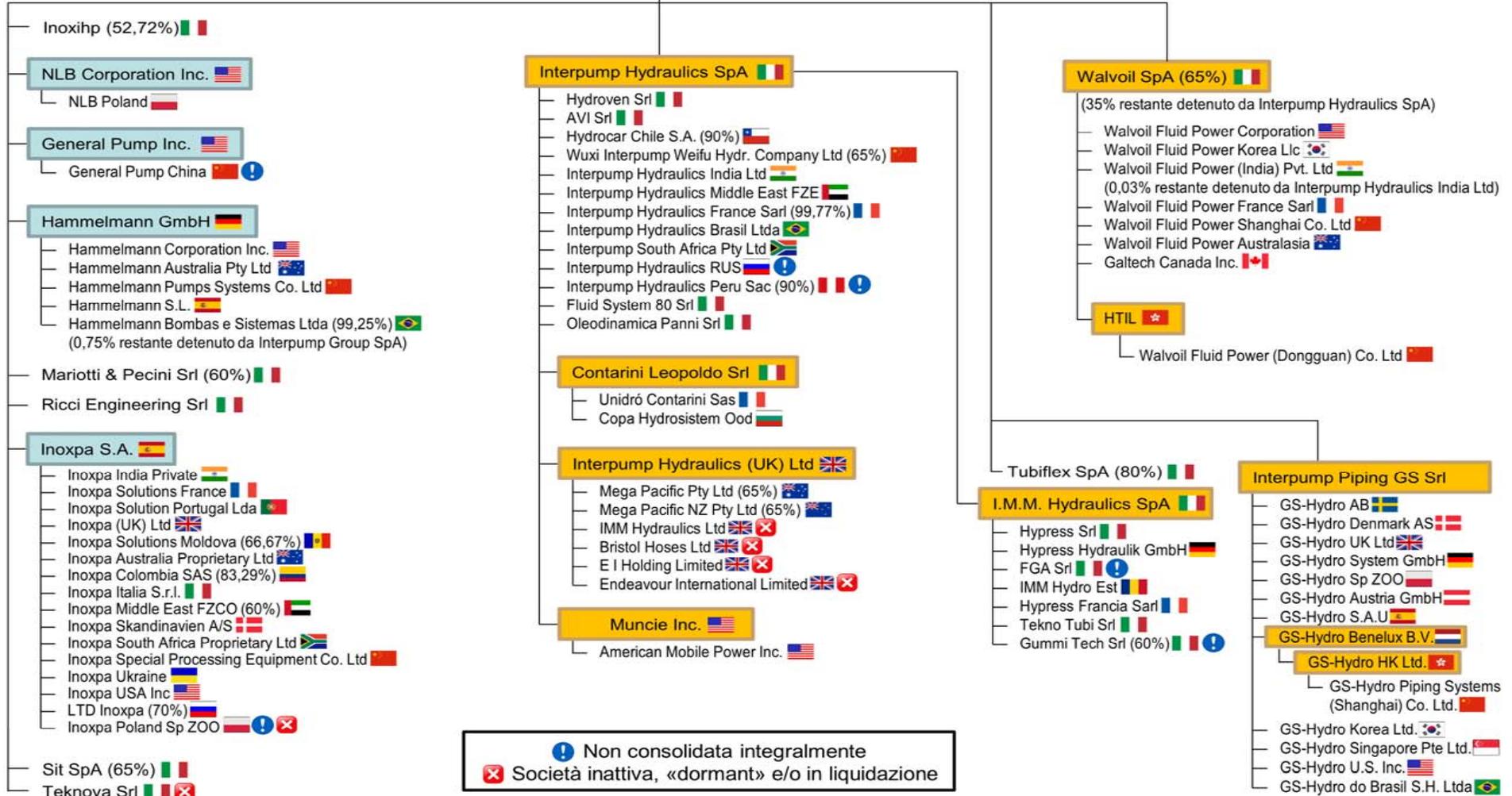
Struttura di gruppo



DIVISIONE ACQUA DIVISIONE OLIO

al 30/09/2018

partecipazioni al 100% se non altrimenti specificato



Resoconto intermedio sulla gestione

**Commento degli amministratori sull'andamento
dei primi nove mesi del 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, le svalutazioni e gli accantonamenti;
- **Indebitamento finanziario netto (Posizione finanziaria netta):** è calcolato come somma dei Debiti finanziari e dei Debiti bancari meno Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- **Investimenti in capitale fisso (CAPEX):** calcolato come somma tra investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali al netto dei disinvestimenti;
- **Free Cash Flow:** rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- **Capitale investito:** calcolato come somma tra Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta, inclusi i Debiti per acquisto partecipazioni;
- **Rendimento del capitale investito (ROCE):** EBIT su Capitale investito;
- **Rendimento del capitale proprio (ROE):** Utile del periodo su Patrimonio Netto.

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

Il rendiconto finanziario è presentato con il metodo indiretto.

Conto economico consolidato dei primi nove mesi

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette	953.576	818.699
Costo del venduto	(597.048)	(505.119)
Utile lordo industriale	356.528	313.580
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,4%</i>	<i>38,3%</i>
Altri ricavi operativi	14.485	11.818
Spese commerciali	(86.896)	(76.105)
Spese generali ed amministrative	(99.901)	(92.247)
Altri costi operativi	(2.103)	(2.203)
EBIT	182.113	154.843
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>19,1%</i>	<i>18,9%</i>
Proventi finanziari	7.598	10.819
Oneri finanziari	(12.316)	(17.315)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	11.907	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(225)	(186)
Risultato di periodo prima delle imposte	189.077	148.161
Imposte sul reddito	(51.809)	(49.026)
Utile consolidato netto del periodo	137.268	99.135
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>14,4%</i>	<i>12,1%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	136.583	98.170
Azionisti di minoranza delle società controllate	685	965
Utile consolidato del periodo	137.268	99.135
EBITDA	219.770	191.898
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,0%</i>	<i>23,4%</i>
Patrimonio netto	845.279	731.997
Indebitamento finanziario netto	276.945	287.937
Debiti per acquisto di partecipazioni	43.060	51.797
Capitale investito	1.165.284	1.071.731
ROCE non annualizzato	15,6%	14,4%
ROE non annualizzato	16,2%	13,5%
Utile per azione base	1,277	0,919

FATTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018

Le vendite hanno raggiunto 953,6 milioni di euro e sono cresciute del 16,5% rispetto ai primi nove mesi del 2017 (+10,3% a parità di area di consolidamento, +13,8% anche a parità di cambi). L'analisi a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un fatturato in crescita del 21,1% rispetto a quello registrato nei primi nove mesi del 2017 (+11,9% a parità di area di consolidamento, +15,2% anche a parità di cambi); il Settore Acqua ha registrato una crescita delle vendite dell'8,5% (+7,4% a parità di area di consolidamento, +11,4% anche a parità di cambi). Il confronto a parità di area di consolidamento è influenzato positivamente dal fatto che il Gruppo Inoxpa (Settore Acqua) era consolidato solo per otto mesi nel 2017, essendo stato acquisito il 3 febbraio, mentre è consolidato per nove 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, 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 periodo.

Analizzando le aree geografiche, l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 19,5%, il Nord America del 7,8%, l'Area Far East e Oceania del 22,4% ed il Resto del Mondo del 18,4%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita del 10,3% in Europa, compresa l'Italia, del 6,4% in Nord America, del 13,9% nell'Area Far East e Oceania e del 17,1% nel Resto del Mondo.

L'EBITDA ha raggiunto 219,8 milioni di euro pari al 23,0% delle vendite. Nei primi nove mesi del 2017 l'EBITDA era stato pari a 191,9 milioni di euro (23,4% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 14,5%. Al riguardo occorre osservare che nei primi nove mesi del 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 24,1% con un miglioramento di 0,7 punti percentuali, che testimoniano la continua ricerca di ottimizzazioni in seno al Gruppo.

L'utile netto dei primi nove mesi del 2018 è stato di 137,3 milioni di euro (99,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017) con una crescita del 38,5%. Va notato che nel 2018 il consolidamento di GS Hydro, ha generato un avviamento negativo (*badwill*) di 11,9 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, nei primi nove mesi del 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 2,5 milioni di Euro.

Rispetto ai primi nove mesi del 2017 sono state inoltre consolidate Mariotti & Pecini S.r.l. (Settore Acqua), acquisita all'inizio di giugno 2017 e che pertanto nel 2017 era consolidata solo

per quattro mesi e Fluid System '80 S.r.l (Settore Olio), acquisita ad ottobre 2017 e che pertanto non era consolidata al 30 settembre 2017. Inoltre, è stata consolidata per 2 mesi Ricci Engineering S.r.l., acquisita all'inizio di agosto 2018.

VENDITE NETTE

Le vendite nette dei primi nove mesi del 2018 sono state pari a 953,6 milioni di euro, superiori del 16,5% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2017 quando erano state pari a 818,7 milioni di euro (+10,3% a parità di area di consolidamento e +13,8% anche a parità di cambi).

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

(€000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>Primi nove mesi 2018</i>						
Settore Olio	126.821	237.166	136.860	62.040	67.177	630.064
Settore Acqua	<u>30.332</u>	<u>117.220</u>	<u>106.110</u>	<u>46.043</u>	<u>23.807</u>	<u>323.512</u>
Totale	<u>157.153</u>	<u>354.386</u>	<u>242.970</u>	<u>108.083</u>	<u>90.984</u>	<u>953.576</u>
<i>Primi nove mesi 2017</i>						
Settore Olio	114.935	180.219	125.163	48.400	51.761	520.478
Settore Acqua	<u>28.459</u>	<u>104.567</u>	<u>100.193</u>	<u>39.891</u>	<u>25.111</u>	<u>298.221</u>
Totale	<u>143.394</u>	<u>284.786</u>	<u>225.356</u>	<u>88.291</u>	<u>76.872</u>	<u>818.699</u>
<i>Variazioni percentuali 2018/2017</i>						
Settore Olio	+10,3%	+31,6%	+9,3%	+28,2%	+29,8%	+21,1%
Settore Acqua	+6,6%	+12,1%	+5,9%	+15,4%	-5,2%	+8,5%
Totale	+9,6%	+24,4%	+7,8%	+22,4%	+18,4%	+16,5%
<i>Variazioni percentuali 2018/2017 a parità di area di consolidamento</i>						
Settore Olio	+7,8%	+13,1%	+6,9%	+12,7%	+28,0%	+11,9%
Settore Acqua	-3,0%	+11,9%	+5,7%	+15,3%	-5,2%	+7,4%
Totale	+5,7%	+12,7%	+6,4%	+13,9%	+17,1%	+10,3%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 62,6% del fatturato (61,7% nei primi nove mesi del 2017). I costi di produzione, che sono ammontati a 247,2 milioni di euro (210,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017 che però non includevano i costi del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per nove mesi, di Mariotti & Pecini, per cinque mesi e di Ricci Engineering per due mesi), sono stati pari al 25,9% 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 349,8 milioni di euro (294,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2017, che però non includevano i costi del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per nove mesi, di Mariotti & Pecini, per cinque mesi e di Ricci Engineering per due mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 36,7% rispetto al 36,0% dei primi nove mesi del 2017.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 7,1% rispetto ai primi nove mesi del 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 dell'1,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017, ma con un'incidenza sulle vendite inferiore di 1 punto percentuale.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 221,0 milioni di euro (193,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017, che però non includevano i costi del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per nove mesi, di Mariotti & Pecini, per cinque mesi e di Ricci Engineering per due mesi). Il costo del personale a parità di area di consolidamento ha registrato un incremento del 5,0%, a causa di un aumento del numero medio dei dipendenti di 274 unità e di un incremento del costo pro-capite dello 0,1%. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nei primi nove mesi del 2018 è stato pari a 6.459 unità (5.971 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 5.696 nei primi nove mesi del 2017. L'aumento del numero medio dei dipendenti dei primi nove mesi del 2018, al netto di quelli delle nuove società, è così composto: più 200 unità in Europa, più 37 unità nel Nord America e più 37 unità nel Resto del Mondo

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 219,8 milioni di euro (23,0% delle vendite) a fronte dei 191,9 milioni di euro dei primi nove mesi del 2017, che rappresentava il 23,4% delle vendite, con una crescita del 14,5%. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 24,1% con un miglioramento di 0,7 punti percentuali, che testimoniano la continua ricerca di ottimizzazioni in seno al Gruppo. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<i>Primi nove mesi 2018</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>Primi nove mesi 2017</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>Crescita/ Decrescita</i>
	<u>€/000</u>	<u>totali*</u>	<u>€/000</u>	<u>totali*</u>	
Settore Olio	129.853	20,6%	112.438	21,6%	+15,5%
Settore Acqua	89.917	27,7%	79.460	26,5%	+13,2%
Totale	<u>219.770</u>	<u>23,0%</u>	<u>191.898</u>	<u>23,4%</u>	+14,5%

* = 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 182,1 milioni di euro (19,1% delle vendite) a fronte dei 154,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2017 (18,9% delle vendite), con una crescita del 17,6%.

Il tax rate del periodo è stato pari al 27,4% (33,1% nei primi nove mesi del 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 dei primi nove mesi del 2018 è stato del 29,2%. Il decremento rispetto ai primi nove mesi del 2017 è dovuto principalmente alla riduzione dell'aliquota fiscale negli Stati Uniti.

L'utile netto dei primi nove mesi del 2018 è stato di 137,3 milioni di euro (99,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017), con una crescita del 38,5%, si ricorda che nei primi nove mesi del 2018 è stato iscritto un provento a tantum di 11,9 milioni di euro legato all'acquisizione di GS Hydro. L'utile per azione base è passato da euro 0,919 dei primi nove mesi del 2017 a euro 1,277 dei primi nove mesi del 2018, con una crescita del 39,0%.

Il capitale investito è passato da 1.085,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017 a 1.165,3 milioni di euro al 30 settembre 2018, essenzialmente per l'acquisto del Gruppo GS Hydro e per l'aumento del capitale circolante, dovuto alla forte crescita organica del periodo. Il ROCE non annualizzato è stato del 15,6% (14,4% nei primi nove mesi del 2017). Il ROE non annualizzato è stato del 16,2% (13,5% nei primi nove mesi del 2017).

CASH FLOW

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

	<i>Primi nove mesi 2018</i>	<i>Primi nove mesi 2017</i>
	<u>€'000</u>	<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	176.076	143.590
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(65.132)	(40.227)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	(538)	1.436
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(43.171)	(29.623)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	978	516
Investimenti nelle altre immobilizzazioni immateriali	(2.973)	(2.312)
Proventi finanziari incassati	402	336
Altri	<u>463</u>	<u>(306)</u>
Free cash flow	66.105	73.410
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(12.164)	(84.141)
Dividendi pagati	(23.052)	(21.783)
Esborsi per acquisto azioni proprie	(36.319)	-
Incassi per la vendita di attività destinate alla vendita	785	2.714
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	539	2.835
Variazione delle altre immobilizzazioni finanziarie	<u>(243)</u>	<u>70</u>
Liquidità netta generata (impiegata)	(4.349)	(26.895)
Differenze cambio	<u>953</u>	<u>(3.779)</u>
Posizione finanziaria netta fine periodo	<u>(276.945)</u>	<u>(287.937)</u>

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 176,1 milioni di euro (143,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017) con una crescita del 22,6%. Il *free cash flow* è stato di 66,1 milioni di euro (73,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017). Il decremento è dovuto all'assorbimento del capitale circolante correlato alla forte crescita del fatturato ed ai maggiori investimenti.

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

	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017	01/01/2017
	<u>€'000</u>	<u>€'000</u>	<u>€'000</u>	<u>€'000</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	147.878	144.938	153.478	197.891
Debiti bancari (anticipi e s.b.f.)	(15.216)	(8.955)	(7.354)	(2.396)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(181.644)	(166.465)	(147.505)	(124.784)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	<u>(227.963)</u>	<u>(243.060)</u>	<u>(286.556)</u>	<u>(327.974)</u>
Totale	<u>(276.945)</u>	<u>(273.542)</u>	<u>(287.937)</u>	<u>(257.263)</u>

Il Gruppo ha inoltre impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 43,1 milioni di euro (46,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017 e 51,8 milioni di euro al 30 settembre 2017). Di questi 3,7 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 53,8 milioni di euro, dei quali 5,0 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (55,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017, dei quali 20,1 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 (5,8 milioni di euro al 30 settembre 2018 e 4,6 milioni al 30 settembre 2017). Al netto di questi ultimi, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 43,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2018 (30,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017) e si riferiscono per lo più al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature ad eccezione di 6,2 milioni nel 2018 (2,5 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 3,4 milioni di euro, dei quali 0,4 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (15,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2017, dei quali 12,6 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 settembre 2018.

MODIFICHE NELLA STRUTTURA DEL GRUPPO AVVENUTE NEI PRIMI NOVE MESI DEL 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 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, le fusioni in India fra Walvoil Fluid Power (India) e HC Hydraulics Technology (entrambe controllate al 100%) e fra Candriga Vision Process Equipment PVT Ltd e Inoxpa India Private Ltd, e per ultimo la fusione in Francia di SCI Suali in Inoxpa Solution France (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.

In data 2 agosto 2018, Interpump Group ha acquisito il 100% di Ricci Engineering S.r.l; 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 stato di €0,6 milioni.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2018

Dopo il 30 settembre 2018 non sono avvenute operazioni atipiche o non usuali che richiedano variazioni al bilancio consolidato al 30 settembre 2018.

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

Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette	310.148	259.948
Costo del venduto	(194.126)	(161.277)
Utile lordo industriale	116.022	98.671
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>37,4%</i>	<i>38,0%</i>
Altri ricavi operativi	5.011	3.705
Spese commerciali	(28.002)	(23.547)
Spese generali ed amministrative	(32.033)	(29.148)
Altri costi operativi	(546)	(831)
EBIT	60.452	48.850
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>19,5%</i>	<i>18,8%</i>
Proventi finanziari	1.967	4.533
Oneri finanziari	(3.584)	(5.664)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	284	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(67)	(221)
Risultato di periodo prima delle imposte	59.052	47.498
Imposte sul reddito	(16.043)	(14.623)
Utile consolidato del periodo	43.009	32.875
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,6%</i>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	42.768	32.546
Azionisti di minoranza delle società controllate	241	329
Utile consolidato del periodo	43.009	32.875
EBITDA	72.957	61.135
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>23,5%</i>	<i>23,5%</i>
Patrimonio netto	845.279	731.997
Indebitamento finanziario netto	276.945	287.937
Debiti per acquisto di partecipazioni	43.060	51.797
Capitale investito	1.165.284	1.071.731
ROCE non annualizzato	5,2%	4,6%
ROE non annualizzato	5,1%	4,5%
Utile per azione base	0,402	0,304

L'area di consolidamento del terzo trimestre 2018 include il Gruppo GS Hydro, Fluid System'80, e 2 mesi di Ricci Engineering S.r.l., che non erano presenti nel terzo trimestre 2017.

VENDITE NETTE

Le vendite nette del terzo trimestre 2018 sono state pari a 310,1 milioni di euro, superiori del 19,3% rispetto alle vendite dell'analogo periodo del 2017 che ammontarono a 259,9 milioni di euro (+13,1 % a parità di area di consolidamento; e +13,8% anche a parità di cambi).

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

(€000)	<u>Italia</u>	<u>Resto d'Europa</u>	<u>Nord America</u>	<u>Far East e Oceania</u>	<u>Resto del Mondo</u>	<u>Totale</u>
<i>3° trimestre 2018</i>						
Settore Olio	36.853	75.165	46.281	21.099	22.729	202.127
Settore Acqua	<u>9.456</u>	<u>42.170</u>	<u>34.055</u>	<u>14.633</u>	<u>7.707</u>	<u>108.021</u>
Totale	<u>46.309</u>	<u>117.335</u>	<u>80.336</u>	<u>35.732</u>	<u>30.436</u>	<u>310.148</u>
<i>3° trimestre 2017</i>						
Settore Olio	35.845	56.590	39.449	16.357	16.393	164.634
Settore Acqua	<u>11.111</u>	<u>33.822</u>	<u>28.705</u>	<u>14.442</u>	<u>7.234</u>	<u>95.314</u>
Totale	<u>46.956</u>	<u>90.412</u>	<u>68.154</u>	<u>30.799</u>	<u>23.627</u>	<u>259.948</u>
Variazioni percentuali 2018/2017						
Settore Olio	+2,8%	+32,8%	+17,3%	+29,0%	+38,7%	+22,8%
Settore Acqua	-14,9%	+24,7%	+18,6%	+1,3%	+6,5%	+13,3%
Totale	-1,4%	+29,8%	+17,9%	+16,0%	+28,8%	+19,3%
Variazioni percentuali 2018/2017 a parità di area di consolidamento						
Settore Olio	+0,1%	+13,0%	+16,3%	+10,9%	+36,8%	+13,2%
Settore Acqua	-17,0%	+24,7%	+18,6%	+1,3%	+6,5%	+13,1%
Totale	-3,9%	+17,4%	+17,3%	+6,4%	+27,5%	+13,1%

REDDITIVITA'

Il costo del venduto ha rappresentato il 62,6% del fatturato (62,0% nel terzo trimestre 2017). I costi di produzione, che sono ammontati a 75,0 milioni di euro (66,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2017, che però non includevano i costi di acquisto del Gruppo GS Hydro e di Fluid System'80 per tre mesi e di Ricci Engineering per due mesi), sono stati pari al 25,9% delle vendite (25,6% 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 113,9 milioni di euro (94,6 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 Ricci Engineering per due mesi). La percentuale di incidenza dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 36,7% rispetto al 36,4% del terzo trimestre 2017.

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori del 12,0% rispetto al terzo trimestre 2017, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,1 punti percentuali.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento, sono aumentate del 3,3% rispetto al terzo trimestre 2017, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 1 punto percentuale.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 73,0 milioni di euro (23,5% delle vendite) a fronte dei 61,1 milioni di euro del terzo trimestre 2017, che rappresentava anch'esso il 23,5% delle vendite, con una crescita del 19,3%. A parità di area di consolidamento l'EBITDA è stato del 24,6% con un miglioramento di 1,1 punti percentuali.

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

	3° trimestre 2018 €/000	% sulle vendite totali*	3° trimestre 2017 €/000	% sulle vendite totali*	Crescita/ Decrescita
Settore Olio	41.442	20,5%	36.085	21,9%	+14,8%
Settore Acqua	<u>31.515</u>	29,0%	<u>25.050</u>	26,2%	+25,8%
Totale	<u>72.957</u>	23,5%	<u>61.135</u>	23,5%	+19,3%

* = 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 60,5 milioni di euro (19,5% delle vendite) a fronte dei 48,9 milioni di euro del terzo trimestre 2017 (18,8% delle vendite), con una crescita del 23,8%.

Il terzo trimestre si chiude con un utile netto consolidato di 43,0 milioni di euro (32,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2017), con una crescita del 30,8%.

L'utile per azione base è stato di 0,402 euro rispetto agli 0,304 euro del terzo trimestre 2017, con una crescita del 32,2%.

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 dell'intero esercizio 2018, per il quale si prevedono comunque risultati positivi in termini di vendite e di redditività. Il Gruppo continuerà a prestare particolare attenzione al controllo dei costi ed alla gestione finanziaria, al fine di massimizzare la generazione di *free cash flow* da destinare sia alla crescita organica che per via esterna ed alla remunerazione degli Azionisti.

Sant'Ilario d'Enza (RE), 7 novembre 2018

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

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 – Interpump Group

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

Sant'Ilario d'Enza, 7 novembre 2018

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

Prospetti contabili e note illustrative

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€000)	<i>Note</i>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
ATTIVITA'			
Attività correnti			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		147.878	144.938
Crediti commerciali		271.773	236.761
Rimanenze	4	353.368	291.701
Crediti tributari		22.719	15.410
Altre attività correnti		12.597	8.302
Totale attività correnti		<u>808.335</u>	<u>697.112</u>
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5	339.554	321.833
Avviamento*	1	426.722	425.991
Altre immobilizzazioni immateriali		35.773	38.096
Altre attività finanziarie		2.313	1.145
Crediti tributari		1.715	1.770
Imposte differite attive		27.239	24.909
Altre attività non correnti		2.336	2.582
Totale attività non correnti		<u>835.652</u>	<u>816.326</u>
Attività destinate alla vendita		-	785
Totale attività		<u>1.643.987</u>	<u>1.514.223</u>

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

(€000)	<u>Note</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
PASSIVITA'			
Passività correnti			
Debiti commerciali		159.032	142.975
Debiti bancari		15.216	8.955
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)		181.644	166.465
Debiti tributari		34.749	18.541
Altre passività correnti		73.146	54.038
Fondi rischi ed oneri		4.080	3.610
Totale passività correnti		467.867	394.584
Passività non correnti			
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		227.963	243.060
Passività per benefit ai dipendenti		19.977	20.044
Imposte differite passive		41.007	41.504
Altre passività non correnti*		38.656	46.946
Fondi rischi ed oneri		3.238	3.156
Totale passività non correnti		330.841	354.710
Passività destinate alla vendita		-	200
Totale passività		798.708	749.494
PATRIMONIO NETTO			
	6		
Capitale sociale		55.198	55.805
Riserva legale		11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni		89.225	121.228
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti		(5.722)	(5.722)
Riserva di conversione		(1.613)	(2.475)
Altre riserve		692.088	579.006
Patrimonio netto di Gruppo		840.499	759.165
Patrimonio netto delle minoranze		4.780	5.564
Totale patrimonio netto		845.279	764.729
Totale patrimonio netto e passività		1.643.987	1.514.223

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

Conto economico consolidato dei primi nove mesi

(€000)	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette		953.576	818.699
Costo del venduto		<u>(597.048)</u>	<u>(505.119)</u>
Utile lordo industriale		356.528	313.580
Altri ricavi netti		14.485	11.818
Spese commerciali		(86.896)	(76.105)
Spese generali ed amministrative		(99.901)	(92.247)
Altri costi operativi		<u>(2.103)</u>	<u>(2.203)</u>
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		182.113	154.843
Proventi finanziari	7	7.598	10.819
Oneri finanziari	7	(12.316)	(17.315)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)		11.907	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		<u>(225)</u>	<u>(186)</u>
Risultato di periodo prima delle imposte		189.077	148.161
Imposte sul reddito		<u>(51.809)</u>	<u>(49.026)</u>
Utile consolidato del periodo		137.268	99.135
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		136.583	98.170
Azionisti di minoranza delle società controllate		<u>685</u>	<u>965</u>
Utile consolidato del periodo		137.268	99.135
Utile per azione base	8	1,277	0,919
Utile per azioni diluito	8	1,263	0,910

Conto economico consolidato complessivo dei primi nove mesi

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato dei primi nove mesi (A)	137.268	99.135
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>	722	(32.420)
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(17)	(6)
<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>705</u>	<u>(32.402)</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 dei primi nove mesi (A) + (B) + (C)	<u>137.973</u>	<u>66.733</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	137.445	66.135
Azionisti di minoranza delle società controllate	<u>528</u>	<u>598</u>
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>137.973</u>	<u>66.733</u>

Conto economico consolidato del terzo trimestre

(€000)		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vendite nette		310.148	259.948
Costo del venduto		(194.126)	(161.277)
Utile lordo industriale		116.022	98.671
Altri ricavi netti		5.011	3.705
Spese commerciali		(28.002)	(23.547)
Spese generali ed amministrative		(32.033)	(29.148)
Altri costi operativi		(546)	(831)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari		60.452	48.850
Proventi finanziari	7	1.967	4.533
Oneri finanziari	7	(3.584)	(5.664)
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)		284	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto		(67)	(221)
Risultato di periodo prima delle imposte		59.052	47.498
Imposte sul reddito		(16.043)	(14.623)
Utile netto consolidato del periodo		43.009	32.875
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		42.768	32.546
Azionisti di minoranza delle società controllate		241	329
Utile consolidato del periodo		43.009	32.875
Utile per azione base	8	0,402	0,304
Utile per azioni diluito	8	0,398	0,301

Conto economico consolidato complessivo del terzo trimestre

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del terzo trimestre (A)	43.009	32.875
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	=	=
<i>Totale</i>	-	-
<i>Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere</i>	<i>(2.230)</i>	<i>(10.071)</i>
<i>Utili (perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>(23)</i>	<i>21</i>
<i>Imposte relative</i>	=	=
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	<u>(2.253)</u>	<u>(10.050)</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 terzo trimestre (A) + (B) + (C)	<u>40.756</u>	<u>22.825</u>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	40.650	22.553
Azionisti di minoranza delle società controllate	106	272
Utile consolidato complessivo del periodo	<u>40.756</u>	<u>22.825</u>

Rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi

(€000)	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flussi di cassa dalle attività operative		
Utile prima delle imposte	189.077	148.161
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(2.052)	(2.465)
Ammortamenti	36.399	35.996
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.407	1.318
Perdite (Utili) da partecipazioni	225	186
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	269	180
Esborsi per immobilizzazioni materiali destinati ad essere date in noleggio	(5.843)	(4.604)
Incasso da cessioni di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	5.980	6.047
Oneri (Proventi) finanziari netti	(7.189)	6.496
	<u>218.273</u>	<u>191.315</u>
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(35.245)	(36.269)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(51.611)	(26.804)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	21.186	24.282
Interessi passivi pagati	(2.406)	(2.539)
Differenze cambio realizzate	(1.363)	(2.078)
Imposte pagate	(38.428)	(43.108)
Liquidità netta dalle attività operative	<u>110.406</u>	<u>104.799</u>
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
Esborso per l'acquisizione di partecipazioni al netto della liquidità ricevuta ed al lordo delle azioni proprie cedute	(11.201)	(77.121)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(42.734)	(29.126)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	978	516
Incassi dalla vendita di attività destinate alla vendita	785	2.714
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.973)	(2.312)
Proventi finanziari incassati	402	336
Altri	571	(153)
Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	<u>(54.172)</u>	<u>(105.146)</u>
Flussi di cassa dell'attività di finanziamento		
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti	1.058	(28.063)
Dividendi pagati	(23.052)	(21.783)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(36.319)	-
Cessione azioni proprie per acquisto di partecipazioni	-	3.685
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	539	2.835
Erogazioni (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	-	(50)
Rimborsi (Erogazioni) di finanziamenti a società controllate non consolidate	(200)	-
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(43)	70
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(1.602)	(1.731)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	<u>(59.619)</u>	<u>(45.037)</u>
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>(3.385)</u>	<u>(45.384)</u>

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 – Interpump Group

(€000)	2018	2017
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.385)	(45.384)
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	71	(3.987)
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	132.662	146.124

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono così composti:

	30/09/2018	31/12/2017
	€000	€000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da stato patrimoniale	147.878	144.938
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f.)	<u>(15.216)</u>	<u>(8.955)</u>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	<u>132.662</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	-	-	1.318	-	-	-	-	1.318	-	1.318
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	250	-	2.585	-	-	-	-	2.835	-	2.835
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni	187	-	3.498	-	-	-	-	3.685	-	3.685
Acquisto Gruppo Inoxpa	-	-	-	-	-	-	-	-	2.320	2.320
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	107	107	(257)	(150)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(21.356)	(21.356)	(427)	(21.783)
Dividendi deliberati di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	(499)	(499)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2017	-	-	-	24	-	(32.059)	98.170	66.135	598	66.733
<i>Saldi al 30 settembre 2017</i>	55.868	11.323	119.787	-	(5.022)	1.438	543.074	726.468	5.529	731.997
Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili	-	-	463	-	-	-	-	463	-	463
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option	46	-	791	-	-	-	(296)	541	-	541
Cessione azioni proprie per pagamento di partecipazioni	(109)	-	187	-	-	-	(78)	-	-	-
Acquisto Gruppo Inoxpa	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
Acquisto quote residue di società controllate	-	-	-	-	-	-	34	34	(270)	(236)
Utile (perdita) complessivi del quarto trimestre 2017	-	-	-	-	(700)	(3.913)	36.272	31.659	334	31.993
<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	-	-	1.407	-	-	-	-	1.407	-	1.407
Acquisto di azioni proprie	(686)	-	(35.633)	-	-	-	-	(36.319)	-	(36.319)
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)	(518)	(23.044)
Dividendi deliberati	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)	-	(6)
Utile (perdita) complessivi dei primi nove mesi del 2018	-	-	-	-	-	862	136.583	137.445	528	137.973
<i>Saldi al 30 settembre 2018</i>	55.198	11.323	89.225	-	(5.722)	(1.613)	692.088	840.499	4.780	845.279

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 settembre 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna (7 novembre 2018).

Base di preparazione

Il bilancio consolidato al 30 settembre 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 settembre 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 settembre 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 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 abbreviato del Gruppo al 30 settembre 2018.

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 settembre 2018

	Pagina
1. Area di consolidamento e avviamento	43
2. Informazioni settoriali	46
3. Acquisizioni di partecipazioni	52
4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino	53
5. Immobili, impianti e macchinari	54
6. Patrimonio netto	54
7. Proventi ed oneri finanziari	55
8. Utile per azione	56
9. Transazioni con parti correlate	57
10. Controversie, Passività potenziali ed Attività potenziali	59

1. Area di consolidamento e avviamento

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

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale €/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso 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%
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%
Mariotti & Pecini S.r.l.	Sesto Fiorentino (FI)	100	Acqua	60,00%
Ricci Engineering S.r.l.	Orvieto (TR)	10	Acqua	100,00%
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 settembre 2018 – Interpump Group

<u>Società</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale €/000</u>	<u>Settore</u>	<u>Percentuale di possesso 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 (inattiva) (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 settembre 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 (inattiva) (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 Interrpump 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) e Ricci Engineering S.r.l. (Settore Acqua).

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 nei primi nove mesi del 2018 sono stati i seguenti:

<i>Società:</i>	Saldo al 31/12/2017	Incrementi (Decrementi) del periodo	Variazioni per differenze cambio	Saldo al 30/09/2018
Settore Acqua	199.042	-	1.358	200.400
Settore Olio	<u>226.949</u>	<u>285</u>	<u>(912)</u>	<u>226.322</u>
<i>Totale avviamento</i>	<u>425.991</u>	<u>285</u>	<u>446</u>	<u>426.722</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.

2. Informazioni settoriali

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

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

Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili che quelli allocati su basi ragionevoli. Le spese di holding quali compensi agli amministratori ed ai sindaci della Capogruppo ed alle funzioni di direzione finanziaria e controllo di Gruppo e alla funzione di internal auditing, nonché le consulenze ed altri oneri ad esse relativi sono state imputate ai settori sulla base del fatturato.

Settori di attività

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

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

Settore Olio. Include la produzione e la vendita di prese di forza, cilindri oleodinamici, pompe, valvole e distributori oleodinamici, tubi e raccordi 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 settembre (nove mesi)

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vendite nette esterne al Gruppo	630.064	520.478	323.512	298.221			953.576	818.699
Vendite intersettoriali	451	276	1.581	1.276	(2.032)	(1.552)	-	-
Totale vendite nette	630.515	520.754	325.093	299.497	(2.032)	(1.552)	953.576	818.699
Costo del venduto	(422.759)	(342.081)	(176.331)	(164.596)	2.042	1.558	(597.048)	(505.119)
Utile lordo industriale	207.756	178.673	148.762	134.901	10	6	356.528	313.580
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,0%</i>	<i>34,3%</i>	<i>45,8%</i>	<i>45,0%</i>			<i>37,4%</i>	<i>38,3%</i>
Altri ricavi netti	10.027	7.926	4.992	3.987	(534)	(95)	14.485	11.818
Spese commerciali	(49.746)	(41.568)	(37.294)	(34.623)	144	86	(86.896)	(76.105)
Spese generali ed amministrative	(61.600)	(54.406)	(38.681)	(37.844)	380	3	(99.901)	(92.247)
Altri costi operativi	(1.411)	(1.637)	(692)	(566)	-	-	(2.103)	(2.203)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	105.026	88.988	77.087	65.855	-	-	182.113	154.843
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,1%</i>	<i>23,7%</i>	<i>22,0%</i>			<i>19,1%</i>	<i>18,9%</i>
Proventi finanziari	4.763	4.239	4.054	7.815	(1.219)	(1.235)	7.598	10.819
Oneri finanziari	(7.561)	(8.279)	(5.974)	(10.271)	1.219	1.235	(12.316)	(17.315)
Dividendi	-	-	16.200	35.500	(16.200)	(35.500)	-	-
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	11.907	-	-	-	-	-	11.907	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(176)	(188)	(49)	2	-	-	(225)	(186)
Risultato di periodo prima delle imposte	113.959	84.760	91.318	98.901	(16.200)	(35.500)	189.077	148.161
Imposte sul reddito	(29.982)	(27.814)	(21.827)	(21.212)	-	-	(51.809)	(49.026)
Utile consolidato di periodo	83.977	56.946	69.491	77.689	(16.200)	(35.500)	137.268	99.135
Attribuibile a:								
Azionisti della Capogruppo	83.578	56.453	69.205	77.217	(16.200)	(35.500)	136.583	98.170
Azionisti di minoranza delle società controllate	399	493	286	472	-	-	685	965
Utile consolidato del periodo	83.977	56.946	69.491	77.689	(16.200)	(35.500)	137.268	99.135
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Ammortamenti e svalutazioni	24.235	23.241	12.164	12.755	-	-	36.399	35.996
Altri costi non monetari	2.511	1.350	2.249	1.231	-	-	4.760	2.581

Informazioni settoriali Interpump Group
(Importi espressi in €000)

Terzo trimestre

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vendite nette esterne al Gruppo	202.127	164.634	108.021	95.314			310.148	259.948
Vendite intersettoriali	146	80	731	375	(877)	(455)	-	-
Totale vendite nette	202.273	164.714	108.752	95.689	(877)	(455)	310.148	259.948
Costo del venduto	(136.552)	(108.505)	(58.452)	(53.230)	878	458	(194.126)	(161.277)
Utile lordo industriale	65.721	56.209	50.300	42.459	1	3	116.022	98.671
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>32,5%</i>	<i>34,1%</i>	<i>46,3%</i>	<i>44,4%</i>			<i>37,4%</i>	<i>38,0%</i>
Altri ricavi netti	3.322	2.564	1.868	1.141	(179)	-	5.011	3.705
Spese commerciali	(15.697)	(12.773)	(12.305)	(10.771)	-	(3)	(28.002)	(23.547)
Spese generali ed amministrative	(19.755)	(17.137)	(12.456)	(12.011)	178	-	(32.033)	(29.148)
Altri costi operativi	(423)	(760)	(123)	(71)	-	-	(546)	(831)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	33.168	28.103	27.284	20.747	-	-	60.452	48.850
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,1%</i>	<i>25,1%</i>	<i>21,7%</i>			<i>19,5%</i>	<i>18,8%</i>
Proventi finanziari	1.227	1.280	1.144	3.666	(404)	(413)	1.967	4.533
Oneri finanziari	(2.240)	(2.280)	(1.748)	(3.797)	404	413	(3.584)	(5.664)
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
Avviamento negativo (<i>badwill</i>)	284	-	-	-	-	-	284	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(79)	(156)	12	(65)	-	-	(67)	(221)
Risultato di periodo prima delle imposte	32.360	26.947	26.692	20.551	-	-	59.052	47.498
Imposte sul reddito	(8.780)	(8.555)	(7.263)	(6.068)	-	-	(16.043)	(14.623)
Utile consolidato di periodo	23.580	18.392	19.429	14.483	-	-	43.009	32.875
Attribuibile a:								
Azionisti della Capogruppo	23.443	18.240	19.325	14.306	-	-	42.768	32.546
Azionisti di minoranza delle società controllate	137	152	104	177	-	-	241	329
Utile consolidato del periodo	23.580	18.392	19.429	14.483	-	-	43.009	32.875
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Ammortamenti e svalutazioni	8.243	7.965	3.976	4.162	-	-	12.219	12.127
Altri costi non monetari	757	493	546	115	-	-	1.303	608

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

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

	Olio		Acqua		Eliminazioni		Interpump Group	
	30 settembre 2018	31 dicembre 2017						
Attività del settore*	948.110	851.470	711.637	681.336	(163.638)	(164.306)	1.496.109	1.368.500
Attività disponibili per la vendita	-	-	-	785	-	-	-	785
Totale attivo del settore (A)	948.110	851.470	711.637	682.121	(163.638)	(164.306)	1.496.109	1.369.285
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti							147.878	144.938
Totale attivo							1.643.987	1.514.223
Passività del settore	386.725	353.332	107.738	94.973	(163.638)	(164.306)	330.825	283.999
Passività disponibili per la vendita	-	-	-	200	-	-	-	200
Totale passivo del settore (B)	386.725	353.332	107.738	95.173	(163.638)	(164.306)	330.825	284.199
Debiti per pagamento partecipazioni*							43.060	46.815
Debiti bancari							15.216	8.955
Debiti finanziari fruttiferi di interessi							409.607	409.525
Totale passivo							798.708	749.494
Totale attivo netto (A-B)	561.385	498.138	603.899	586.948	-	-	1.165.284	1.085.086
<u>Altre informazioni richieste dallo IFRS 8</u>								
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.059	362	202	255	-	-	1.261	617
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive*	483.695	469.016	322.405	321.256	-	-	806.100	790.272

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

	Primi nove mesi		Terzo trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Vendite nette esterne al Gruppo	582.421	520.478	186.301	164.634
Vendite intersettoriali	451	276	146	80
Totale vendite nette	582.872	520.754	186.447	164.714
Costo del venduto	(386.834)	(342.081)	(124.459)	(108.505)
Utile lordo industriale	196.038	178.673	61.988	56.209
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>33,6%</i>	<i>34,3%</i>	<i>33,2%</i>	<i>34,1%</i>
Altri ricavi netti	9.581	7.926	3.155	2.564
Spese commerciali	(44.467)	(41.568)	(14.081)	(12.773)
Spese generali ed amministrative	(55.256)	(54.406)	(17.700)	(17.137)
Altri costi operativi	(1.193)	(1.637)	(396)	(760)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	104.703	88.988	32.966	28.103
<i>% sulle vendite nette</i>	<i>18,0%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,7%</i>	<i>17,1%</i>
Proventi finanziari	4.285	4.239	1.227	1.280
Oneri finanziari	(6.941)	(8.279)	(2.196)	(2.280)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(176)	(188)	(79)	(156)
Risultato di periodo prima delle imposte	101.871	84.760	31.918	26.947
Imposte sul reddito	(29.976)	(27.814)	(8.842)	(8.555)
Utile consolidato di periodo	71.895	56.946	23.076	18.392
Attribuibile a:				
Azionisti della Capogruppo	71.496	56.453	22.939	18.240
Azionisti di minoranza delle società controllate	399	493	137	152
Utile consolidato del periodo	71.895	56.946	23.076	18.392

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

€000	Olio		Acqua		Totale	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Flussi di cassa da:						
Attività operative	64.055	61.201	46.351	43.598	110.406	104.799
Attività di investimento	(42.020)	(31.799)	(12.152)	(73.347)	(54.172)	(105.146)
Attività di finanziamento	(28.961)	(40.298)	(30.658)	(4.739)	(59.619)	(45.037)
Totale	(6.926)	(10.896)	3.541	(34.488)	(3.385)	(45.384)

L'Attività di investimento dei primi nove mesi del Settore Olio include esborsi per 8.527 €000 relativi ad acquisizioni di partecipazioni (7.281 €000 nei primi nove mesi del 2017). L'attività di investimento dei primi nove mesi del Settore Acqua include esborsi per 2.676 €000 relativi ad acquisizioni di partecipazioni (69.840 €000 nei primi nove mesi del 2017).

I flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Olio includono pagamento di dividendi a società del Settore Acqua per 16.200 €000 (26.500 €000 nei primi nove mesi del 2017). Inoltre, i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua dei primi nove mesi del 2018 comprendono gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 539 €000 (9.008 €000 nei primi nove mesi del 2017), gli esborsi per l'acquisto di azioni proprie per €000 36.319 (nessun esborso nei primi nove mesi del 2017) e il pagamento di dividendi per 22.526 €000 (21.744 €000 nei primi nove mesi del 2017).

3. Acquisizioni di partecipazioni

Gruppo GS Hydro

Come ricordato precedentemente, nei primi nove mesi del 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. L'operazione è stata contabilizzata seguendo il metodo dell'acquisizione. Gli importi riportati nella successiva tabella hanno subito alcune modifiche rispetto a quelli presentati nel resoconto intermedio al 30 giugno 2018, a seguito di successive informazioni rilevate sui saldi di apertura.

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	3.349	-	3.349
Crediti commerciali	9.715	-	9.715
Rimanenze	10.462	-	10.462
Crediti tributari	309	-	309
Altre attività correnti	976	-	976
Immobili, impianti e macchinari	4.958	-	4.958
Altre attività immateriali	395	-	395
Altre attività finanziarie	299	-	299
Imposte differite attive	1.483	-	1.483
Altre attività non correnti	410	-	410
Debiti commerciali	(5.096)	-	(5.096)
Debiti bancari	(581)	-	(581)
Debiti per leasing (quota corrente)	(46)	-	(46)
Debiti tributari	(929)	-	(929)
Altre passività correnti	(3.730)	-	(3.730)
Debiti per acquisto partecipazioni a breve termine	(134)	-	(134)
Fondi per rischi ed oneri (quota corrente)	(55)	-	(55)
Debiti per leasing (quota a medio-lungo termine)	(188)	-	(188)
Imposte differite passive	(194)	-	(194)
Fondi per rischi ed oneri (quota medio-lungo termine)	(30)	-	(30)
Altre passività non correnti	<u>(466)</u>	=	<u>(466)</u>
Attività nette acquisite	<u>20.907</u>	=	20.907
Avviamento negativo relativo all'acquisizione			<u>(11.907)</u>
Totale attività nette acquisite			<u>9.000</u>
Importo pagato per cassa			<u>9.000</u>
Totale costo dell'acquisizione (A)			<u>9.000</u>
Disponibilità liquide nette acquisite (B)			(2.534)
Importo pagato per cassa			<u>9.000</u>
Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni			<u>6.466</u>
Capitale investito (A) - (B)			6.466

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.

Ricci Engineering S.r.l.

Nel seguito riportiamo l'allocazione del prezzo pagato per Ricci Engineering S.r.l., avvenuta in data 2 agosto 2018.

€000	Importi acquisiti	Aggiustamenti al <i>fair value</i>	Valori di carico nella società acquirente
Disponibilità liquide	213	-	213
Crediti commerciali	481	-	481
Rimanenze	44	-	44
Crediti tributari	21	-	21
Altre attività correnti	242	-	242
Immobili, impianti e macchinari	54	-	54
Immobilizzazioni immateriali	4	-	4
Imposte differite attive	10	-	10
Altre attività non correnti	4	-	4
Debiti commerciali	(130)	-	(130)
Debiti bancari	(148)	-	(148)
Debiti verso banche per finanziamenti (quota corrente)	(29)	-	(29)
Debiti tributari	(31)	-	(31)
Altre passività correnti	(182)	-	(182)
Debiti verso banche per finanziamenti (quota non corrente)	(119)	-	(119)
Passività per benefit ai dipendenti (TFR)	<u>(15)</u>	=	<u>(15)</u>
Attività nette acquisite	<u>419</u>	=	419
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>181</u>
Totale attività nette acquisite (A)			<u>600</u>
Totale importo pagato per cassa			500
Debito per pagamenti a breve termine			<u>100</u>
Totale costo dell'acquisizione			<u>600</u>
Importo pagato per cassa			500
Debito per acquisto partecipazioni			100
Posizione finanziaria netta acquisita (B)			<u>83</u>
Totale variazione posizione finanziaria netta comprensiva della variazione del debito per acquisto di partecipazioni			<u>683</u>
Capitale investito (A) + (B)			<u>683</u>

4. Rimanenze e dettaglio variazioni Fondo svalutazione magazzino

	30/09/2018	31/12/2017
	€000	€000
Valore lordo rimanenze	389.137	324.549
Fondo svalutazione magazzino	<u>(35.769)</u>	<u>(32.848)</u>
Rimanenze	<u>353.368</u>	<u>291.701</u>

I movimenti del fondo svalutazione magazzino sono stati i seguenti:

	<i>Primi nove mesi</i>	<i>Anno</i>
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
	€000	€000
Saldi di apertura	32.848	28.596
Differenza cambi	(90)	(914)
Variazione area di consolidamento	2.333	5.279
Riclassifiche	-	(115)
Accantonamenti del periodo	2.169	2.423
Utilizzi del periodo per perdite	(1.491)	(2.421)
Riversamenti del periodo per eccedenze	-	-
Saldo di chiusura	<u>35.769</u>	<u>32.848</u>

5. Immobili, impianti e macchinari

Acquisti e alienazioni

Durante i primi nove mesi del 2018 Interpump Group ha acquistato cespiti per 53.845 €000 dei quali 5.027 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni (55.179 €000 nei primi nove mesi del 2017, dei quali 20.107 €000 tramite l'acquisizione di partecipazioni). Sono stati alienati nei primi nove mesi del 2018 cespiti per un valore netto contabile di 4.804 €000 (4.096 €000 nei primi nove mesi del 2017). Sui cespiti ceduti vi è stata una plusvalenza netta di 2.052 €000 (2.465 €000 nei primi nove mesi del 2017).

Impegni contrattuali

Al 30 settembre 2018 il Gruppo aveva impegni contrattuali per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali per 2.256 €000 (4.111 €000 al 30 settembre 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 55.198 €000, in quanto il valore nominale delle azioni proprie acquistate, al netto di quelle vendute, è stato portato in riduzione del capitale sociale in accordo con i principi contabili di riferimento. Al 30 settembre 2018 Interpump Group S.p.A. aveva in portafoglio n.2.728.489 azioni pari al 2,506% del capitale, acquistate ad un costo medio di €19,7677.

Azioni proprie acquistate

L'importo delle azioni proprie detenute da Interpump Group S.p.A. è registrato in una riserva di patrimonio netto. Durante i primi nove mesi del 2018 Interpump Group ha acquistato n.1.318.806 azioni proprie con un esborso di 36.319 €000 (nei primi nove mesi del 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 (nei primi nove mesi del 2017 erano state esercitate n. 480.000 opzioni per un incasso di 2.835 €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 dei primi nove

mesi del 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 dei primi nove mesi è il seguente:

	2018 €000	2017 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi su disponibilità liquide	332	248
Interessi attivi su altre attività	119	30
Utili su cambi	7.122	10.359
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	113
Altri proventi finanziari	<u>25</u>	<u>69</u>
Totale proventi finanziari	<u>7.598</u>	<u>10.819</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	2.214	2.628
Interessi passivi su <i>put options</i>	462	451
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	133	178
Perdite su cambi	9.202	13.989
Altri oneri finanziari	<u>305</u>	<u>69</u>
Totale oneri finanziari	<u>12.316</u>	<u>17.315</u>
Totale oneri (proventi) finanziari netti	<u>4.718</u>	<u>6.496</u>

Il dettaglio del terzo trimestre è il seguente:

	2018 €000	2017 €000
<u>Proventi finanziari</u>		
Interessi attivi	118	84
Interessi attivi su altre attività	25	7
Utili su cambi	1.815	4.455
Utili da valutazione di strumenti finanziari derivati	-	(15)
Altri proventi finanziari	<u>9</u>	<u>2</u>
Totale proventi finanziari	<u>1.967</u>	<u>4.533</u>
<u>Oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su finanziamenti	695	795
Interessi passivi su <i>put options</i>	154	170
Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue di società controllate	-	-
Perdite su cambi	2.685	4.693
Altri oneri finanziari	<u>50</u>	<u>6</u>
Totale oneri finanziari	<u>3.584</u>	<u>5.664</u>
Totale (proventi) oneri finanziari netti	<u>1.617</u>	<u>1.131</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>Primi nove mesi</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>136.583</u>	<u>98.170</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.962.717	106.872.982
Utile per azione base del periodo (€)	<u>1,277</u>	<u>0,919</u>
<i>Terzo trimestre</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>42.768</u>	<u>32.546</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.348.321	107.107.542
Utile per azione base del trimestre (€)	<u>0,402</u>	<u>0,304</u>

Utile per azione diluito

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

<i>Primi nove mesi</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>136.583</u>	<u>98.170</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.962.717	106.872.982
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.160.768</u>	<u>1.031.828</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>108.123.485</u>	<u>107.904.810</u>
Utile per azione diluito del periodo (€)	<u>1,263</u>	<u>0,910</u>
<i>Terzo trimestre</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utile consolidato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€000)	<u>42.768</u>	<u>32.546</u>
Numero medio di azioni in circolazione	106.348.321	107.107.542
Numero di opzioni potenziali per i piani di stock option (*)	<u>1.139.888</u>	<u>1.132.128</u>
Numero medio di azioni (diluito)	<u>107.488.209</u>	<u>108.239.670</u>
Utile per azione diluito del trimestre (€)	<u>0,398</u>	<u>0,301</u>

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

9. Transazioni con parti correlate

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

Gli effetti sul conto economico consolidato del Gruppo per i primi nove mesi del 2018 e 2017 sono riportati di seguito:

Primi nove mesi 2018						
	Totale	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(€000)	Consolidato					
Vendite nette	953.576	1.971	-	823	2.794	0,3%
Costo del venduto	597.048	1.000	-	8.909	9.909	1,7%
Altri ricavi	14.485	10	-	-	10	0,1%
Spese commerciali	86.896	26	-	586	612	0,7%
Spese generali e amministrative	99.901	-	-	1.264	1.264	1,3%

Primi nove mesi 2017						
	Totale	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(€000)	Consolidato					
Vendite nette	818.699	825	-	660	1.485	0,2%
Costo del venduto	505.119	584	-	8.503	9.087	1,8%
Altri ricavi	11.818	43	-	10	53	0,4%
Spese commerciali	76.105	31	-	714	745	1,0%
Spese generali e amministrative	92.247	4	-	1.068	1.072	1,2%

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

30 settembre 2018						
	Totale	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(€000)	Consolidato					
Crediti commerciali	271.773	2.583	-	651	3.234	1,2%
Altre attività finanziarie	2.313	202	-	-	202	8,7%
Debiti commerciali	159.032	116	-	1.663	1.779	1,1%

30 settembre 2017						
	Totale	Società controllate non consolidate	Società collegate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Incidenza % sulla voce di bilancio
(€000)	Consolidato					
Crediti commerciali	234.705	1.371	-	509	1.880	0,8%
Altre attività finanziarie	1.761	2	-	-	2	0,1%
Debiti commerciali	127.051	47	-	1.698	1.745	1,4%

Rapporti con società controllate non consolidate

I rapporti con società controllate non consolidate sono i seguenti:

(€000)	Crediti		Ricavi	
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Interpump Hydraulics Perù	993	986	257	263
Interpump Hydraulics Russia	577	96	862	96
General Pump China Inc.	792	289	862	509
FGA S.r.l.	<u>221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>2.583</u>	<u>1.371</u>	<u>1.981</u>	<u>868</u>

(€000)	Debiti		Costi	
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
FGA S.r.l.	59	-	429	-
General Pump China Inc.	57	42	489	499
Interpump Hydraulics Rus	-	1	-	-
Innovativ Gummi Tech S.r.l.	-	-	2	-
Interpump Hydraulics Perù	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>106</u>	<u>116</u>
<i>Totale società controllate</i>	<u>116</u>	<u>48</u>	<u>1.026</u>	<u>615</u>

(€000)	Finanziamenti		Proventi finanziari	
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
FGA S.r.l.	200	-	-	-
Inoxpa Poland Sp ZOO	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<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 3.458 migliaia di euro (3.553 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2017) e a consulenze prestate da entità collegate ad amministratori e sindaci della Gruppo per 83 migliaia di euro (292 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2017). I costi per affitti risultano imputati nel costo del venduto per 2.164 €000 (2.525 €000 nei primi nove mesi del 2017), nei costi commerciali per 297 €000 (503 €000 nei primi nove mesi del 2017) e nei costi generali e amministrativi per 997 €000 (525 €000 nei primi nove mesi del 2017). I costi di consulenza sono stati imputati nei costi commerciali per 73 €000 (45 €000 nei costi commerciali anche nei primi nove mesi del 2017) e nei costi generali ed amministrativi per 10 €000 (247 €000 nei primi nove mesi del 2017). Nei ricavi delle vendite al 30 settembre 2018 erano presenti ricavi delle vendite verso società partecipate da soci o amministratori di società del Gruppo per 823 €000 (660 €000 al 30 settembre 2017). Inoltre, nel costo del venduto sono presenti acquisti verso società controllate da soci di minoranza o amministratori di società del Gruppo per 6.446 €000 (5.560 €000 nei primi nove mesi del 2017).

Il Gruppo inoltre al 30 settembre 2018, a seguito della sottoscrizione di contratti di affitto di fabbricati con altre parti correlate, ha impegni per 8.900 €000 8.900 (13.566 €000 al 30 settembre 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.