



INTERPUMP GROUP

R I S U L T A T I
2014





INTERPUMP GROUP

R I S U L T A T I

2014



INDICE

1.	Gli Organi Sociali	Pag. 5
2.	Lettera agli Azionisti	Pag. 6
3.	Struttura del Gruppo Interpump	Pag. 8
4.	Sintesi dei risultati	Pag. 11
5.	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag. 15
6.	Conto economico consolidato	Pag. 17
7.	Conto economico consolidato complessivo	Pag. 19
8.	Rendiconto finanziario consolidato	Pag. 20
9.	Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato	Pag. 22
10.	Commenti degli amministratori sull'andamento dell'esercizio 2014	Pag. 25
11.	Le società del Gruppo	Pag. 32
12.	Informazioni settoriali	Pag. 37
13.	Relazione della Società di Revisione	Pag. 44
	Allegato 1	Pag. 47



1. GLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Fulvio Montipò
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Paolo Marinsek
Consigliere indipendente	Mara Anna Rita Caverni (a), (c)
Consigliere indipendente Lead Independent Director	Carlo Conti (a), (b), (c)
Consigliere non esecutivo	Giuseppe Ferrero
Consigliere indipendente	Franco Garilli (b)
Consigliere non esecutivo	Giancarlo Mocchi
Consigliere indipendente	Paola Tagliavini (a), (c)
Consigliere non esecutivo	Giovanni Tamburi (b)

Collegio Sindacale

Presidente	Pierluigi De Biasi
Sindaco effettivo	Paolo Scarioni
Sindaco effettivo	Alessandra Tronconi

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

Interpump Group S.p.A. Sede Legale: 42049 Sant'Ilario d'Enza (RE) - Via E. Fermi, 25
Capitale Sociale: Euro 56.617.232,88 i.v. - Tribunale di Reggio Emilia
Registro Imprese R.E.- Codice Fiscale 11666900151 - Partita IVA IT 01682900350

RISULTATI 2014

Gentile Azionista,

Ancora un anno record per la vostra società!

Interpump Group ha superato nel 2014 i precedenti risultati record del 2013 e del 2012.

L'esercizio 2014 è stato caratterizzato da un incremento delle vendite del 20,8% rispetto al 2013 (+6,2% a parità di area di consolidamento), che ha portato il fatturato consolidato a 672,0 milioni di euro. L'analisi del fatturato a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un incremento del 34,7% (+7,2% a parità di area di consolidamento) e per il Settore Acqua una crescita del 5,1%.

Il Settore Olio ha visto nel 2014 l'incremento maggiore in termini di fatturato (+34,7% rispetto al 2013) grazie all'acquisizione del Gruppo IMM ed al consolidamento per 12 mesi nel 2014 del Gruppo Hydrocontrol (8 mesi nel 2013) mentre la crescita del Settore Acqua è stata tutta organica.

Analizzando le aree geografiche l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 29,2%, il Nord America del 14,0%, l'Area Far East e Oceania del 19,8% ed il Resto del Mondo del 10,3%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita in Europa, compresa l'Italia, del 2,1%, nel Nord America del 12,3%, nell'Area Far East e Oceania del 10,4% e nel Resto del Mondo dello 0,7%.

La redditività ha mostrato significativi progressi, in particolare nel Settore Olio che ha beneficiato anche degli interventi di razionalizzazione e riorganizzazione messi in atto nel 2012 e 2013.

L'EBITDA ha raggiunto 136,1 milioni di euro pari al 20,3% delle vendite. Nel 2013 l'EBITDA era stato pari a 105,2 milioni di euro (18,9% delle vendite).

L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 29,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 15,9%, incrementando la marginalità di 1,7 punti percentuali. L'EBITDA del Settore Olio ha raggiunto 69,3 milioni di euro (17,5% delle vendite), incrementando la redditività di 3,4 punti percentuali; l'EBITDA del Settore Acqua è stato di 66,7 milioni di euro (24,1% delle vendite), con una crescita del 4,6%, nonostante i costi sostenuti da Hammelmann per il trasferimento nel nuovo stabilimento altamente tecnologico che ha comportato un investimento complessivo di 15,4 milioni (8,9 milioni nel 2014 e 6,5 milioni nel 2013).

L'EBIT ha raggiunto 104,4 milioni di euro, pari al 15,5% delle vendite. Nel 2013 l'EBIT era stato pari a 79,3 milioni di euro (14,3% delle vendite). L'EBIT ha registrato pertanto una crescita del 31,6%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 19,1%, incrementando anch'esso la marginalità di 1,7 punti percentuali.

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 95,8 milioni di euro (65,3 milioni di euro nel 2013) con una crescita del 46,7%. Il *free cash flow* è stato di 38,3 milioni di euro (34,3 milioni di euro nel 2013), realizzando una crescita dell'11,7%. Da rilevare che nel 2014 sono stati liquidati investimenti per 32,7 milioni. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 era pari a 152,0 milioni di euro. Il Gruppo ha inoltre debiti per acquisto partecipazioni ed impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 74,1 milioni di euro. Il rapporto indebitamento su EBITDA rimane poco superiore a 1 e quindi con ampi spazi per future acquisizioni.

L'utile netto è stato di 57,7 milioni di euro con una crescita del 31,0% rispetto al 2013, quando era stato pari a 44,1 milioni di euro.

Crescita per linee esterne

Il Gruppo Interpump ha confermato anche nel 2014 la sua consolidata strategia di M&A, che ha l'obiettivo di accelerare ulteriormente la crescita e di creare maggiore valore per gli Azionisti. Rientra in questa ottica l'operazione di inizio gennaio 2014 di acquisto del 60% di IMM (Settore Olio), società attiva nella produzione di tubi e raccordi oleodinamici, con sede ad Atessa (CH). IMM ha una società controllata produttiva in Romania e controllate distributive in Gran Bretagna, Francia, Germania e Sud Africa. L'attività del Gruppo IMM è fortemente complementare con le attività del Settore Olio e permette di ampliare ulteriormente la gamma di prodotti offerti.

Il processo di espansione nel Settore Olio è proseguito ulteriormente nel 2014 con l'acquisto di alcune quote residue di società controllate (18,39% della Interpump Hydraulics International e un ulteriore 35% di Hydrocar Chile), e con la firma a fine dicembre, di un contratto preliminare per l'acquisizione del 100% del Gruppo Walvoil (Settore Olio), con sede a Reggio Emilia, uno dei maggiori player internazionali nella produzione e commercializzazione di valvole e distributori oleodinamici. Il *closing* dell'operazione è avvenuto in data 15 gennaio 2015.

I risultati preliminari di Walvoil per il 2014 sono: un fatturato consolidato di circa 140 milioni di euro e un EBITDA consolidato nell'intervallo di 19 milioni di euro. Il prezzo netto provvisorio è stato determinato in 100 milioni di euro, pari al 95% del prezzo stimato, e sarà corretto in funzione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, che oggi è stimata nell'intervallo di 32 milioni di euro. Il pagamento è stato effettuato al *closing*, il 15 gennaio 2015, quanto a 54,2 milioni di euro in denaro e per il residuo tramite la cessione di azioni quotate di Interpump Group S.p.A.. Inoltre, sulla base dell'EBITDA consuntivo consolidato dell'esercizio 2014, sarà riconosciuto ai venditori un importo aggiuntivo (*earn-out*) di ammontare fra 2 e 15 milioni di euro. L'importo massimo sarà pagato al raggiungimento di un EBITDA dell'esercizio 2014 non inferiore a 21 milioni di euro.

Interpump ritiene di straordinaria valenza strategica l'acquisizione di Walvoil in quanto la stessa:

- colloca Interpump tra i più importanti leader internazionali nel segmento dei distributori oleodinamici, componente strategico nei circuiti oleodinamici industriali;
- rafforza la propria presenza nell'importante settore delle applicazioni agricole;
- consolida ed espande la propria presenza sui mercati internazionali grazie alle attività produttive e commerciali di Walvoil;
- esalta ed allarga le potenzialità sinergiche con le attività del Settore Olio di Interpump in quanto Walvoil ha società produttive in USA, India, Cina, Brasile e Corea del Sud ed attività commerciali in Francia ed Australia.

2. LETTERA AGLI AZIONISTI

In data 17 marzo 2015 è stata effettuata l'acquisizione del 52,72% di Inoxihp S.r.l., con sede a Nova Milanese (MB), società operante nel settore degli impianti per acqua ad alta ed altissima pressione, leader nelle applicazioni legate alla siderurgia. Inoxihp ha fatturato nel 2014 10,8 milioni di euro, con un EBITDA superiore al 30% delle vendite. Il prezzo è stato pari a 8,6 milioni di euro inclusivi di una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 positiva per 0,7 milioni di euro, pagato in denaro per 6,5 milioni di euro e per il residuo mediante il trasferimento di n. 156.160 azioni di Interpump Group S.p.A.. Il socio di minoranza ha diritto a vendere il residuo 47,28% quanto al 10% in qualsiasi momento e quanto al 37,28% a partire dalla data di approvazione del bilancio 2025. L'acquisizione consente a Interpump, leader mondiale delle pompe ad alta ed altissima pressione, di rafforzarsi nel settore siderurgico, con l'opportunità di sfruttare importanti sinergie produttive e distributive.

Strategie per il 2015 e per i prossimi esercizi

La strategia dei prossimi esercizi è ancora incentrata sulla crescita che avverrà sia per linee interne che per linee esterne.

A seguito delle recenti acquisizioni di Walvoil e Inoxihp Il fatturato **pro-forma** del 2014, inclusivo delle due citate acquisizioni avvenute nel 2015, è pari a 823 milioni di Euro e L'EBITDA a 159 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 di 257 milioni di euro. Il raggiungimento di questa massa critica consente alla società di guardare al futuro con ancor maggiore ottimismo.

Nel vasto mercato del **Settore Olio**, la vostra società si trova ora a giocare un ruolo di player globale insieme ai grandi competitors internazionali mentre la maggior parte dei players del mercato sono specialisti di uno specifico prodotto. In una situazione di questo tipo aumentano per Interpump Group le possibilità di crescita del fatturato grazie al cross selling fra i clienti delle diverse società partecipate.

Nel **Settore Acqua** invece, mercato di nicchia caratterizzato da una forte redditività, il ritmo di crescita è superiore a quello dell'economia. Infatti, nonostante l'economia mondiale non abbia raggiunto ancora i livelli pre-crisi 2009, il mercato è cresciuto di circa il 20% rispetto a quei livelli. Ciò è dovuto al diffondersi dell'utilizzo della tecnologia dell'alta pressione, che si è estesa a nuove applicazioni, nuovi mercati e diversi tipi di fluidi.

In questa situazione la sfida per il futuro si vince con l'innovazione dove Interpump Group è leader di mercato.

Le risorse per effettuare acquisizioni sono garantite dall'elevata liquidità del Gruppo, dal basso livello di leva finanziaria e dall'elevato *free cash flow* generato. Presupposto per continuare la strategia di crescita attraverso linee esterne è un ferreo controllo dei costi e della gestione finanziaria al fine di massimizzare la generazione di *free cash flow* da destinare alle acquisizioni dopo aver remunerato gli azionisti.

Azioni proprie

Durante il 2014, il Gruppo ha acquistato n. 3.819.682 azioni proprie per un importo pari a 38.299 €/000 ad un prezzo medio di € 10,0269. Durante il medesimo periodo sono state cedute n. 1.642.090 azioni proprie in seguito all'esercizio di stock options ed all'acquisizione di partecipazioni. Al 31 dicembre 2014 Interpump Group deteneva n. 5.281.095 azioni proprie pari al 4,85% del capitale e con un costo medio unitario di € 8,9437. Nel corso del 2015 sono state cedute n. 4.160.501 azioni proprie a seguito dell'acquisizione delle partecipazioni in Walvoil e Inoxihp.

Dividendi

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea la distribuzione di un dividendo di 18 centesimi di euro per azione (17 centesimi nello scorso esercizio). Il dividendo, se approvato, sarà messo in pagamento il prossimo 13 maggio, con data stacco 11 maggio. Saranno legittimati a ricevere il pagamento del dividendo i soggetti che risultino titolari delle azioni in circolazione al termine della giornata contabile dell'8 maggio.

La ringrazio per la fiducia che ripone in Interpump Group S.p.A.. Con l'impegno assiduo di tutti i nostri collaboratori e mio personale, ritengo che il Gruppo continuerà a generare risorse adeguate per la crescita e per l'aumento del valore del Gruppo stesso per tutti i nostri Azionisti.

Cordialmente

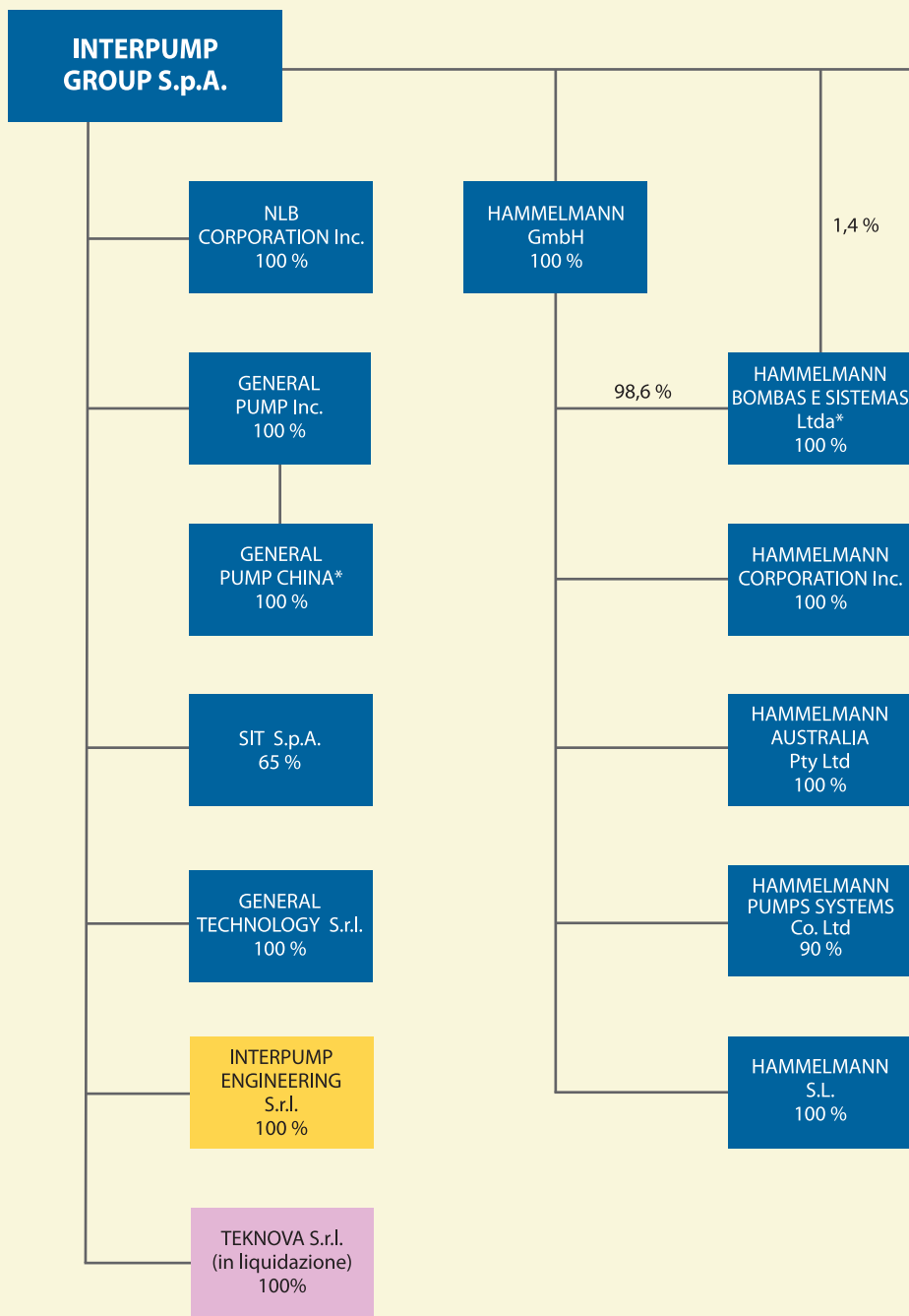
Sant'Ilario d'Enza (RE), aprile 2015

Dott. Fulvio Montipò
Presidente

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

Sant'Ilario d'Enza (RE), aprile 2015

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



* Società non consolidate integralmente



SETTORE
ACQUA



SETTORE RICERCA
E SVILUPPO
(ALTRI SETTORI)

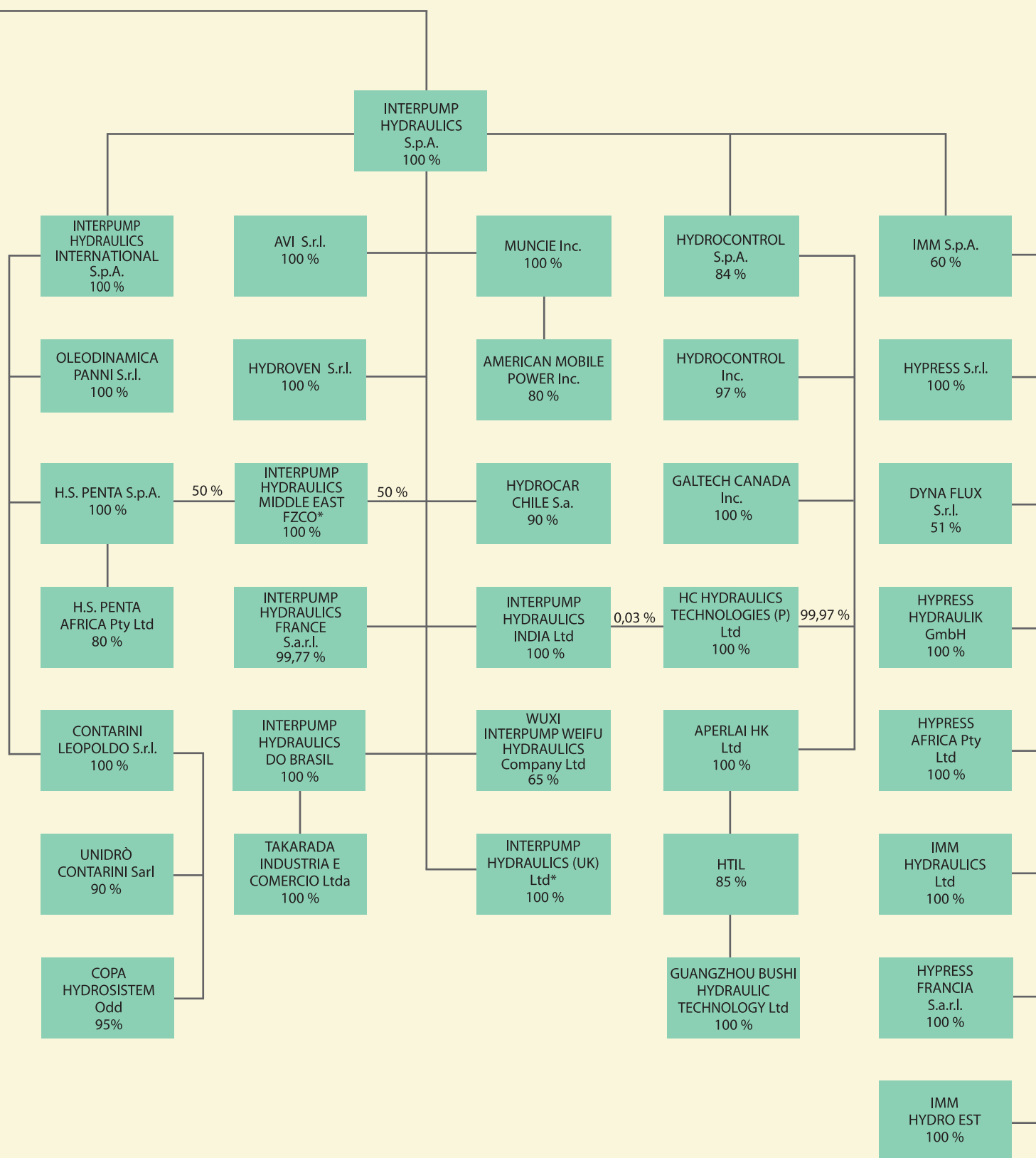


SETTORE
OLIO



ALTRI
SETTORI

3. STRUTTURA DEL GRUPPO INTERPUMP





4. SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO INTERPUMP

Fatti di rilievo dell'esercizio

Il 2014 ha visto superare i risultati record del Gruppo ottenuti nel 2013 e nel 2012 e permette di guardare con ottimismo al 2015, grazie anche alla recente acquisizione di Walvoil. L'esercizio 2014 è stato caratterizzato da un incremento delle vendite del 20,8% rispetto al 2013 (+6,2% a parità di area di consolidamento), che ha portato il fatturato consolidato a 672,0 milioni di euro. L'analisi del fatturato a livello di settore di attività evidenzia per il Settore Olio un incremento del 34,7% (+7,2% a parità di area di consolidamento) e per il Settore Acqua una crescita del 5,1%. Il settore Olio ha visto nel 2014 l'incremento maggiore sia in termini di fatturato (+34,7% rispetto al 2013) che di marginalità (+67,6% rispetto al 2013) grazie all'acquisizione del Gruppo IMM, al consolidamento per 12 mesi nel 2014 del Gruppo Hydrocontrol, e al positivo effetto derivante dal processo di razionalizzazione del Settore avviato negli anni passati. I dati consolidati dell'esercizio 2014 del Gruppo Interpump includono pertanto i valori di IMM per dodici mesi, che non sono inclusi nel 2013. Inoltre i dati consolidati dell'esercizio 2014 del Gruppo Interpump includono i dati per 12 mesi di Hydrocontrol che invece erano presenti solo per otto mesi nel 2013 in quanto l'acquisizione della società si era perfezionata solo il 6 maggio. Al fine di garantire un confronto omogeneo con i dati consolidati dell'esercizio 2013, nel seguito sono fornite le informazioni a parità di area di consolidamento. IMM è stata inserita ai fini dell'informativa di settore all'interno del Settore Olio. Analizzando le aree geografiche l'Europa, compresa l'Italia, è cresciuta del 29,2%, il Nord America del 14,0%, l'Area Far East e Oceania del 19,8% ed il Resto del Mondo del 10,3%. L'analisi per area geografica, a parità di area di consolidamento, mostra una crescita in Europa, compresa l'Italia, del 2,1% nel Nord America del 12,3% nell'Area Far East e Oceania del 10,4% e nel Resto del Mondo dello 0,7%.

Il Gruppo Interpump ha confermato anche nel 2014 la sua consolidata strategia di crescita, che prevede di affiancare alla crescita interna una mirata strategia di M&A con l'obiettivo di accelerare la crescita e di creare valore per gli Azionisti. Rientra in questa ottica l'operazione di inizio gennaio 2014 di acquisto del 60% di IMM (Settore Olio), società attiva nella produzione di tubi e raccordi oleodinamici, con sede ad Atesa (CH). IMM ha una società controllata produttiva in Romania e controllate distributive in Gran Bretagna, Francia, Germania e Sud Africa. L'attività del Gruppo IMM è fortemente complementare con le attività del Settore Olio e permette di ampliare ulteriormente la gamma di prodotti offerti. Il processo di espansione nel Settore Olio è proseguito ulteriormente nel 2014 con l'acquisto di alcune quote residue di società controllate (18,39% della Interpump Hydraulics International e un ulteriore 35% di Hydrocar Chile), e con la firma, a fine dicembre, di un contratto preliminare per l'acquisizione del 100% del Gruppo Walvoil (Settore Olio), con sede a Reggio Emilia, uno dei maggiori player internazionali nella produzione e commercializzazione di valvole e distributori oleodinamici. I risultati preliminari di Walvoil per il 2014 sono: un fatturato consolidato di circa 140 milioni di euro e un EBITDA consolidato nell'intorno di 19 milioni di euro. Il prezzo netto provvisorio è stato determinato in 100 milioni di euro, pari al 95% del prezzo stimato, e sarà corretto in funzione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, che oggi è stimata nell'intorno di 32 milioni di euro.

Il pagamento è stato effettuato al *closing*, il 15 gennaio 2015, quanto a 54,2 milioni di euro in denaro e per il residuo tramite la cessione di azioni quotate di Interpump Group S.p.A.. Inoltre, sulla base dell'EBITDA consuntivo consolidato dell'esercizio 2014, sarà riconosciuto ai venditori un importo aggiuntivo (*earn-out*) di ammontare fra 2 e 15 milioni di euro. L'importo massimo sarà pagato al raggiungimento di un EBITDA dell'esercizio 2014 non inferiore a 21 milioni di euro.

Interpump ritiene di straordinaria valenza strategica l'acquisizione di Walvoil in quanto la stessa:

- colloca Interpump tra i più importanti leader internazionali nel segmento dei distributori oleodinamici, componente strategico nei circuiti oleodinamici industriali;
- rafforza la propria presenza nell'importante settore delle applicazioni agricole;
- consolida ed espande la propria presenza sui mercati internazionali grazie alle attività produttive e commerciali di Walvoil;
- esalta ed allarga le potenzialità sinergiche con le attività del Settore Olio di Interpump in quanto Walvoil ha società produttive in USA, India, Cina, Brasile e Corea del Sud ed attività commerciali in Francia ed Australia.

Nel Settore Acqua sta proseguendo l'attività di sviluppo di pompe per nuove applicazioni, in particolare nell'ambito delle pompe di processo. Il 2014 ha visto il completamento del nuovo stabilimento della Hammelmann per un investimento complessivo di 15,4 milioni (8,9 milioni nel 2014 e 6,5 milioni nel 2013) ed il trasferimento della società nel nuovo fabbricato.

L'EBITDA ha raggiunto 136,1 milioni di euro pari al 20,3% delle vendite. Nel 2013 l'EBITDA era stato pari a 105,2 milioni di euro (18,9% delle vendite). L'EBITDA ha registrato pertanto una crescita del 29,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 15,9%, raggiungendo 121,8 milioni di euro, pari al 20,6% del fatturato, incrementando la marginalità di 1,7 punti percentuali.

L'EBIT ha raggiunto 104,4 milioni di euro, pari al 15,5% delle vendite. Nel 2013 l'EBIT era stato pari a 79,3 milioni di euro (14,3% delle vendite). L'EBIT ha registrato pertanto una crescita del 31,6%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 19,1%, raggiungendo 94,5 milioni di euro, pari al 16,0% del fatturato, incrementando la marginalità di 1,7 punti percentuali.

L'utile netto è stato di 57,7 milioni di euro con una crescita del 31,0% rispetto al 2013, quando era stato pari a 44,1 milioni di euro. L'utile netto 2014 è stato penalizzato dalla rivalutazione delle opzioni di acquisto delle partecipazioni in società controllate per un ammontare di 4,7 milioni di euro, a causa dei risultati migliori del previsto delle società controllate.

Ricavi netti consolidati
Vendite estere
EBITDA (Utile prima di interessi, tasse e ammortamenti)
EBITDA %
Utile operativo consolidato
Utile operativo %
Utile netto consolidato
Cash flow dalle attività operative
Indebitamento finanziario netto
Patrimonio netto consolidato
Indebitamento/Mezzi propri
Investimenti dell'esercizio in immobilizzazioni materiali ed immateriali
Numero medio di dipendenti
ROE
ROCE
EPS - €
Dividendo per azione - €

4. SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO INTERPUMP

31/12/2014 €/000	31/12/2013 €/000	31/12/2012 ^(a) €/000	31/12/2011 ^(b) €/000	31/12/2010 €/000	31/12/2009 €/000	31/12/2008 €/000	31/12/2007 €/000	31/12/2006 €/000	31/12/2005 ^(b) €/000
671.999	556.513	527.176	471.619	424.925	342.924	424.513	432.195	364.876	331.608
86%	86%	86%	84%	80%	79%	80%	79%	76%	74%
136.106	105.173	105.876	94.614	74.100	46.856	86.986	94.255	79.144	67.985
20,3%	18,9%	20,1%	20,1%	17,4%	13,7%	20,5%	21,8%	21,7%	20,5%
104.367	79.334	84.049	75.650	54.689	29.194	75.666	82.231	69.715	57.384
15,5 %	14,3 %	15,9 %	16,0 %	12,9 %	8,5 %	17,8 %	19,0%	19,1%	17,3%
57.742	44.087	53.226	42.585	27.381	13.980	40.161	42.913	41.592	27.074
72.058	63.615	53.288	40.750	64.749	69.594	38.088	44.698	37.876	31.705
226.044 (c)	121.384 (c)	102.552 (c)	145.975 (c)	147.759 (c)	201.833 (c)	228.264 (c)	186.173	137.464	127.701
466.550	432.949	396.876	315.160	291.459	242.796	177.951	147.131	155.888	156.679
0,48	0,28	0,26	0,46	0,51	0,83	1,28	1,38	0,88	0,82
44.818	36.853	23.196	18.759	12.167	12.484	18.793	13.831	13.066	8.100
3.575	2.998	2.685	2.436	2.492	2.427	2.036	1.882	1.617	1.589
12,4%	10,2%	13,4%	13,5%	9,4%	5,8%	22,6%	29,2%	26,6%	17,3%
15,1%	14,3%	16,8%	16,4%	12,5%	6,6%	18,6%	23,5%	23,8%	20,2%
0,541	0,413	0,556	0,439	0,284	0,187	0,545	0,567	0,542	0,363
0,180	0,170	0,170	0,120	0,110	-	-	0,430**	0,180	0,840*

ROE: Utile netto consolidato/Patrimonio netto consolidato. L'utile netto del 2005, ai fini del calcolo del ROE, è assunto al netto della plusvalenza sulle operazioni discontinue.

ROCE: Utile operativo consolidato/(Patrimonio netto consolidato + Indebitamento finanziario netto). Nel 2007 a denominatore è stato incluso anche il debito per pagamento dividendo straordinario per €/000 16.594.

I dividendi si riferiscono all'anno di formazione dell'utile distribuito.

* di cui straordinario 0,690

** di cui straordinario 0,230

(a) A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19, i dati sono stati rideterminati (*restatement*).

(b) Operazioni continue.

(c) Inclusivo del debito per acquisto partecipazioni.

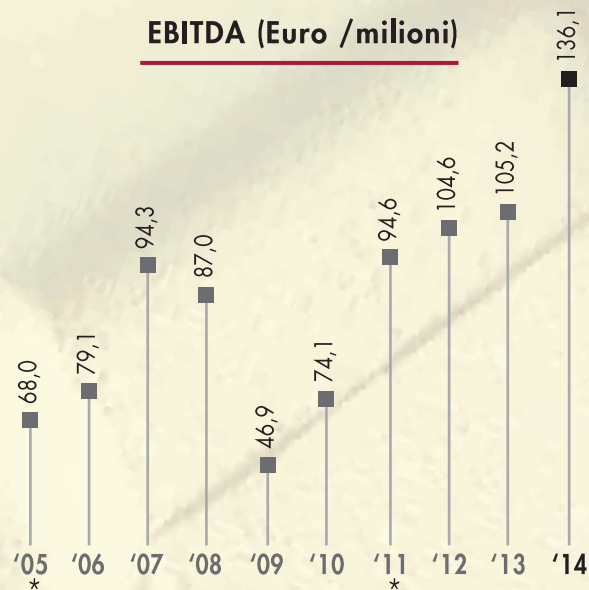
RISULTATI 2014

Ricavi netti (Euro/milioni)



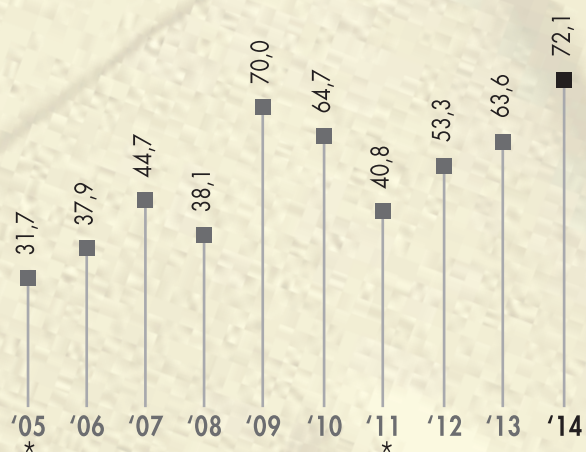
* Operazioni continue

EBITDA (Euro /milioni)



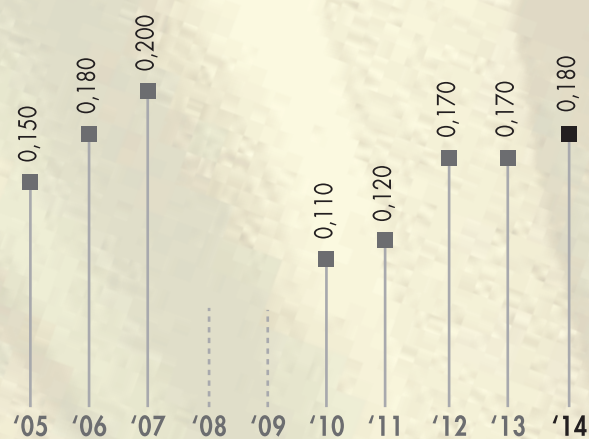
* Operazioni continue

Cash Flow delle Attività Operative (Euro /milioni)



* Operazioni continue

Dividendi (Euro)

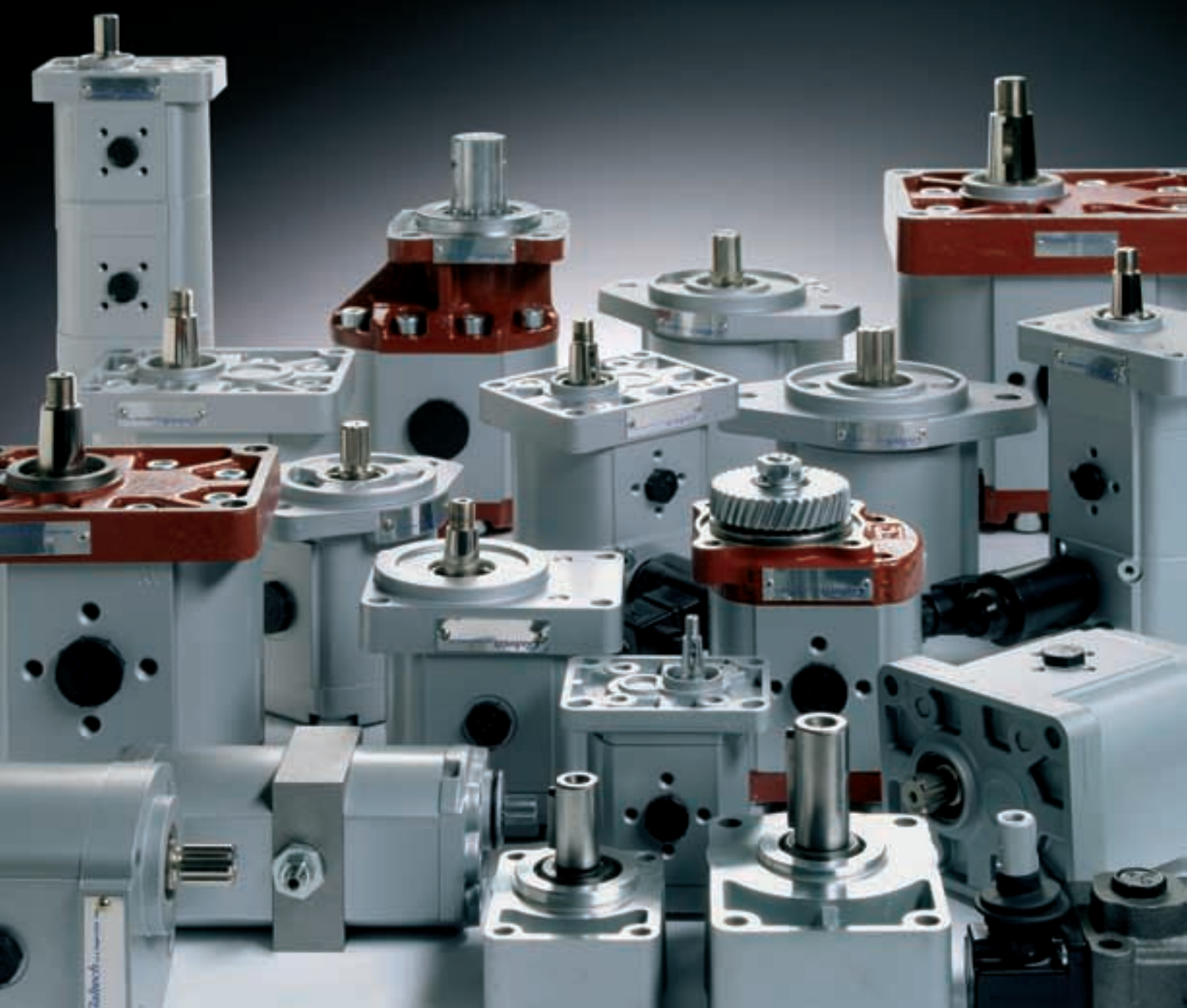


Il grafico si riferisce ai soli dividendi ordinari.
Inoltre sono stati distribuiti i seguenti dividendi straordinari:
0,690 Euro nel 2005 e 0,230 Euro nel 2007.

5. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

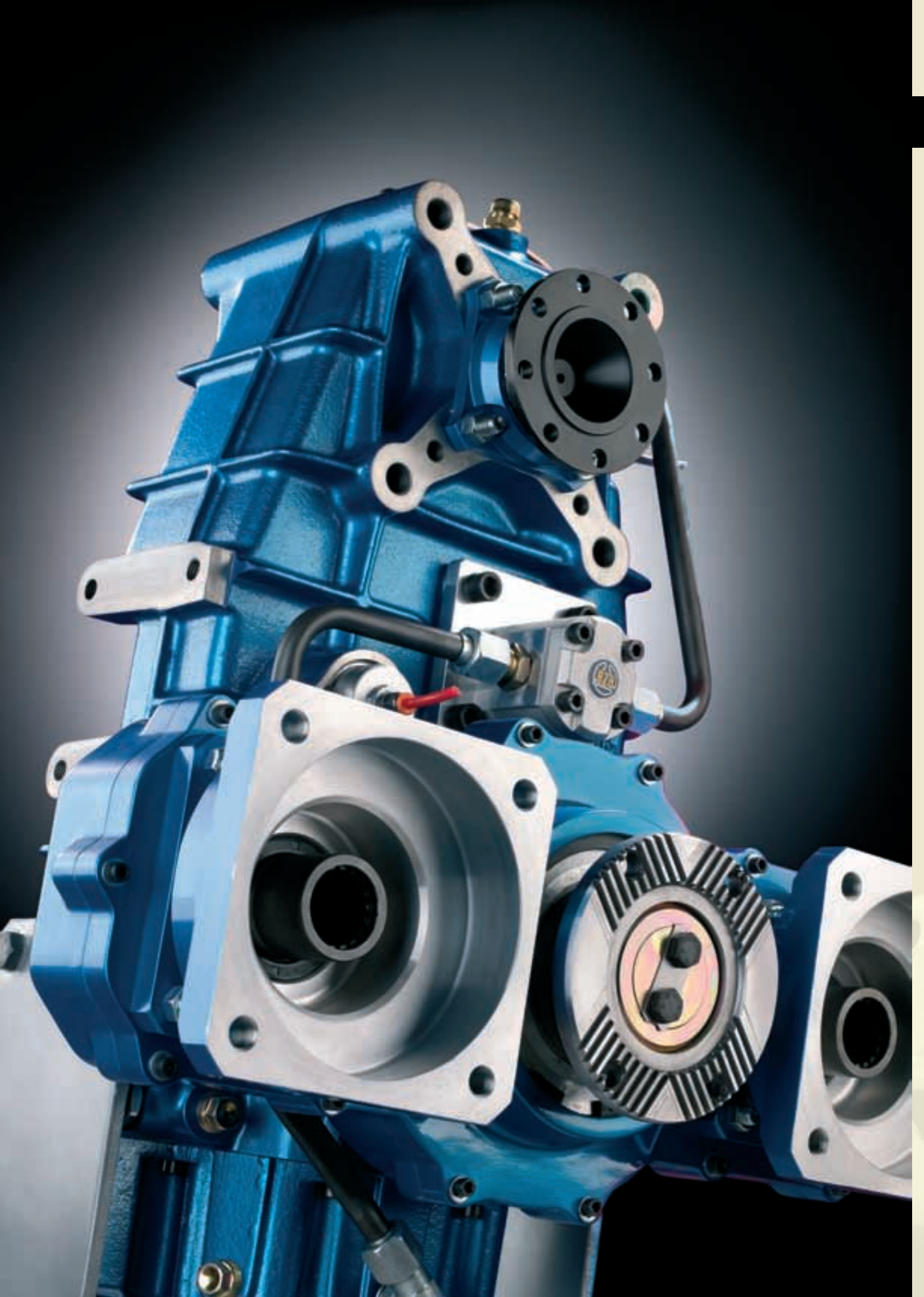
(€/000)

ATTIVITÀ	31/12/2014	31/12/2013
Attività correnti		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	87.159	105.312
Crediti commerciali	135.634	113.726
Rimanenze	182.463	145.994
Crediti tributari	10.477	6.029
Strumenti finanziari derivati	-	42
Altre attività correnti	6.855	5.582
Totale attività correnti	422.588	376.685
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	209.073	150.668
Avviamento	279.373	234.792
Altre immobilizzazioni immateriali	24.649	23.755
Altre attività finanziarie	994	2.072
Crediti tributari	2.456	3.071
Imposte differite attive	22.035	19.525
Altre attività non correnti	1.380	565
Totale attività non correnti	539.960	434.448
Attività destinate alla vendita	615	-
Totale attività	936.163	811.133
PASSIVITÀ		
Passività correnti		
Debiti commerciali	80.273	69.985
Debiti bancari	27.770	20.932
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	64.298	61.371
Strumenti finanziari derivati	169	279
Debiti tributari	11.665	5.723
Altre passività correnti	38.123	45.524
Fondi rischi ed oneri	4.162	3.972
Totale passività correnti	226.460	207.786
Passività non correnti		
Debiti finanziari fruttiferi di interessi	147.060	111.693
Passività per benefit ai dipendenti	14.940	11.942
Imposte differite passive	33.436	26.458
Altre passività non correnti	72.605	18.774
Fondi rischi ed oneri	1.949	1.531
Totale passività non correnti	269.990	170.398
Passività destinate alla vendita	163	-
Totale passività	496.613	378.184
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	53.871	55.003
Riserva legale	11.323	11.323
Riserva sovrapprezzo azioni	101.237	125.039
Riserva per valutazione al fair value dei derivati di copertura	(19)	(27)
Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti	(5.273)	(3.396)
Riserva di conversione	3.809	(19.084)
Altre riserve	295.747	257.828
Patrimonio netto di Gruppo	460.695	426.686
Quota di pertinenza di terzi	5.855	6.263
Totale patrimonio netto	466.550	432.949
Totale patrimonio netto e passività	963.163	811.133



6. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	2014	2013
(€/000)		
Vendite nette	671.999	556.513
Costo del venduto	(426.585)	(353.753)
Utile lordo industriale	245.414	202.760
Altri ricavi netti	12.563	8.765
Spese commerciali	(68.074)	(58.107)
Spese generali e amministrative	(80.517)	(70.441)
Altri costi operativi	(5.019)	(3.643)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	104.367	79.334
Proventi finanziari	8.144	4.941
Oneri finanziari	(19.504)	(12.865)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	102	(338)
Risultato di periodo prima delle imposte	93.109	71.072
Imposte sul reddito	(35.367)	(26.985)
Utile netto consolidato del periodo	57.742	44.087
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	59.936	43.201
Azionisti di minoranza delle società controllate	806	886
Utile consolidato del periodo	57.742	44.087
Utile per azione base	0,541	0,413
Utile per azione diluito	0,531	0,408



7. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(€/000)	2014	2013
Utile consolidato dell'esercizio (A)	57.742	44.087
Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
<i>Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
Utili (Perdite) su derivati del periodo	-	-
Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	-	-
Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	50	495
Totale	50	495
<i>Contabilizzazione derivati a copertura rischio cambi registrati secondo la metodologia del cash flow hedging:</i>		
Utili (Perdite) su derivati del periodo	(27)	14
Meno: Rettifica per riclassifica utili (perdite) a conto economico	(14)	(91)
Meno: Rettifica per rilevazione fair value a riserva nel periodo precedente	-	-
Totale	(41)	(77)
Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere	23.275	(11.049)
Utili (Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	68	(126)
Imposte relative	(1)	(111)
Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	23.351	(10.868)
Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo		
Utili (Perdite) della rimisurazione dei piani a benefici definiti	(2.640)	(774)
Imposte relative	726	212
Totale Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile consolidato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (C)	(1.914)	(562)
Utile consolidato complessivo dell'esercizio (A) + (B) + (C)	79.179	32.657
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	77.960	32.121
Azionisti di minoranza delle società controllate	1.219	536
Utile consolidato complessivo del periodo	79.179	32.657

(€/000)

20142013**Flussi di cassa dalle attività operative**

Utile prima delle imposte	93.109	71.072
Rettifiche per componenti non monetarie:		
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di immobilizzazioni	(1.519)	(1.543)
Minusvalenze (Plusvalenze) da cessione di rami di azienda e partecipazioni	(406)	-
Ammortamenti, perdita e ripristino di attività	30.085	23.719
Costi registrati a conto economico relativi alle stock options, che non comportano uscite monetarie per il Gruppo	1.370	1.047
Perdite (Utili) da partecipazioni	(102)	338
Variazione netta dei fondi rischi ed accantonamenti a passività per benefit ai dipendenti	(147)	(1.902)
Esborsi per immobilizzazioni materiali destinate ad essere date in noleggio	(7.180)	(6.413)
Incasso da cessione di immobilizzazioni materiali concesse in noleggio	3.792	3.354
Oneri finanziari netti	11.360	7.924
Altri	-	(45)
	130.362	97.551

(Incremento) decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti	(5.503)	(7.232)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(14.145)	(3.112)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività correnti	(4.107)	8.677
Interessi passivi pagati	(5.823)	(5.697)
Differenze cambio realizzate	1.185	(50)
Imposte pagate	(29.911)	(26.522)
Liquidità netta dalle attività operative	72.058	63.615

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	(47.784)	(41.225)
Cessione di partecipazioni comprensivo della liquidità ceduta	796	1.277
Incasso netto da operazione di concentrazione Hydrocontrol	-	1.720
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(32.575)	(27.321)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.512	708
Incremento in immobilizzazioni immateriali	(3.000)	(2.665)
Incassi per realizzo investimenti finanziari in polizze assicurative	-	919
Proventi finanziari incassati	637	1.502
Altri	883	(189)

Liquidità netta utilizzata nell'attività di investimento	(79.531)	(65.274)
---	-----------------	-----------------

8. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(€/000)

2014

2013

Flussi di cassa dell'attività di finanziamento

Erogazione (rimborsi) di finanziamenti	28.325	(17.043)
Dividendi pagati	(18.166)	(18.524)
Esborsi per acquisto di azioni proprie	(38.299)	(21.441)
Cessione azioni proprie per acquisizione di partecipazioni	7.026	30.132
Incessi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock options	4.626	11.995
Rimborsi (Erogazione) di finanziamenti a società controllate non consolidate	21	(41)
Variazione di altre immobilizzazioni finanziarie	1.017	-
Erogazione (rimborsi) di finanziamenti da (a) soci	(248)	(172)
Pagamento di canoni di leasing finanziario (quota capitale)	(4.306)	(2.503)
Liquidità nette generate (utilizzate) dall'attività di finanziamento	(20.004)	(17.597)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(27.477)	(19.256)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali delle società consolidate per la prima volta con il metodo integrale	41	231
Differenze cambio da conversione liquidità delle società in area extra UE	2.445	(1.050)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	84.380	104.455
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	59.389	84.380

9.

(€/000)

Saldi al 31 dicembre 2012

Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili
Acquisto azioni proprie
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni
Dividendi distribuiti
Destinazione dell'utile residuo 2012
Acquisto ulteriori quote di Penta Africa
Acquisto quota residua Golf
Acquisto Hydrocontrol
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio 2013

Saldi al 31 dicembre 2013

Imputazione a conto economico del fair value delle stock option assegnate ed esercitabili
Acquisto azioni proprie
Vendita di azioni proprie a beneficiari di stock option
Cessione azioni proprie per pagamento partecipazioni
Dividendi distribuiti
Acquisto ulteriore quota di Hydrocar Chile
Effetto aggregazione Hydrocar Chile-Syscam
Effetto fusione Copa-Golf
Effetto acquisizione HC Hydraulics Technologies (P) Ltd
Acquisto IMM
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio 2014

Saldi al 31 dicembre 2014

9. PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL 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	Quota di pertinenza di terzi	Totale
52.796	10.157	105.514	(333)	(2.850)	(8.243)	234.002	391.043	5.833	396.876
-	-	1.047	-	-	-	-	1.047	-	1.047
(1.441)	-	(20.000)	-	-	-	-	(21.441)	-	(21.441)
1.309	-	10.686	-	-	-	-	11.995	-	11.995
2.339	-	27.792	-	-	-	-	30.131	-	30.131
-	-	-	-	-	-	(18.029)	(18.029)	(495)	(18.524)
-	1.166	-	-	-	-	(1.166)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(193)	(193)	-	(193)
-	-	-	-	-	-	12	12	(102)	(90)
-	-	-	-	-	-	-	-	491	491
-	-	-	306	(546)	(10.841)	43.202	32.121	536	32.657
55.003	11.323	125.039	(27)	(3.396)	(19.084)	257.828	426.686	6.263	432.949
-	-	1.370	-	-	-	-	1.370	-	1.370
(1.986)	-	(35.970)	-	-	-	(343)	(38.299)	-	(38.299)
482	-	4.144	-	-	-	-	4.626	-	4.626
372	-	6.654	-	-	-	-	7.026	-	7.026
-	-	-	-	-	-	(18.108)	(18.108)	(58)	(18.166)
-	-	-	-	-	-	(542)	(542)	(1.870)	(2.412)
-	-	-	-	-	-	(82)	(82)	289	207
-	-	-	-	-	-	58	58	(58)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
-	-	-	-	-	-	-	-	71	71
-	-	-	8	(1.877)	22.893	56.936	77.960	1.219	79.179
53.871	11.323	101.237	(19)	(5.273)	3.809	295.747	460.695	5.855	466.550



10. COMMENTI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO 2014

VENDITE NETTE

Le vendite nette del 2014 sono state pari a 672,0 milioni di euro, superiori del 20,8% rispetto alle vendite del 2013 che erano state pari a 556,5 milioni di euro (+6,2% a parità di area di consolidamento).

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

(€/000)

	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Far East e Oceania	Resto del Mondo	Totale
31/12/2014						
Settore Olio	72.619	145.709	98.602	21.869	57.405	396.204
Settore Acqua	19.159	78.554	118.436	39.993	19.653	275.795
Totale	91.778	224.263	217.038	61.862	77.058	671.999
31/12/2013						
Settore Olio	58.010	86.838	82.468	15.952	50.830	294.098
Settore Acqua	19.759	79.981	107.969	35.688	19.018	262.415
Totale	77.769	166.819	190.437	51.640	69.848	556.513

Variazioni percentuali 2014/2013

Settore Olio	+25,2%	+67,8%	+19,6%	+37,1%	+12,9%	+34,7%
Settore Acqua	-3,0%	-1,8%	+9,7%	+12,1%	+3,3%	+5,1%
Totale	+18,0%	+34,4%	+14,0%	+19,8%	+10,3%	+20,8%

A parità di area di consolidamento, le variazioni 2014/2013 sono state le seguenti:

Settore Olio	+2,9%	+6,3%	+15,7%	+6,7%	-0,2%	+7,2%
Totale	+1,4%	+2,4%	+12,3%	+10,4%	+0,7%	+6,2%

REDDITIVITÀ

Il costo del venduto ha rappresentato il 63,5% del fatturato (63,6% relativo al 2013). I costi di produzione, che sono ammontati a 169,1 milioni di euro (136,6 milioni di euro nel 2013, che però non includevano i costi del Gruppo IMM Hydraulics ed includevano soltanto otto mesi dei costi del Gruppo Hydrocontrol), sono stati pari al 25,2% delle vendite (24,5% nel 2013). I costi di produzione, a parità di area di consolidamento, sono cresciuti dell'8,1%. I costi di acquisto delle materie prime e dei componenti comperati sul mercato, inclusa la variazione delle rimanenze, sono stati pari a 257,5 milioni di euro (217,2 milioni di euro nel 2013, che però non includevano i costi del Gruppo IMM Hydraulics ed includevano soltanto otto mesi dei costi del Gruppo Hydrocontrol). A parità di area di consolidamento, gli acquisti sono aumentati del 2,3%. La percentuale di incidenza sulle vendite dei costi di acquisto, compresa la variazione delle rimanenze, è stata pari al 38,3% rispetto al 39,0% del 2013, con un miglioramento di 0,7 punti percentuali (1,4 punti percentuali a parità di area di consolidamento).

Le spese commerciali, a parità di area di consolidamento, sono state superiori rispetto al 2013 del 2,2%, con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,4 punti percentuali. Con l'inclusione di Hydrocontrol e IMM Hydraulics l'incidenza si è ridotta di 0,3 punti percentuali rispetto al 2013.

Le spese generali ed amministrative, a parità di area di consolidamento sono aumentate del 5,2% rispetto al 2013, ma hanno diminuito la loro incidenza sulle vendite di 0,2 punti percentuali. Con l'inclusione di Hydrocontrol e IMM Hydraulics l'incidenza si è ridotta di 0,7 punti percentuali rispetto al 2013.

10.

Il costo del personale complessivo è stato pari a 157,7 milioni di euro (133,0 milioni di euro nel 2013, che però non includevano i costi del Gruppo IMM Hydraulics ed includevano soltanto otto mesi dei costi del Gruppo Hydrocontrol). Il costo del personale, a parità di area di consolidamento, ha registrato un incremento del 4,8%, a causa di un aumento del costo pro-capite del 6,8% e di una riduzione del numero medio di dipendenti di 55 unità. Il numero medio totale dei dipendenti del Gruppo nel 2014 è stato pari a 3.575 unità (2.943 unità a parità di area di consolidamento) a fronte di 2.998 nel 2013, ove però Hydrocontrol incideva solo per otto dodicesimi essendo consolidata solo per otto mesi. La riduzione del numero medio dei dipendenti del 2014, a parità di area di consolidamento, è così composta: meno 110 unità in Europa, più 46 unità negli Stati Uniti e più 9 unità nel Resto del Mondo (Brasile, Cina, India, Cile, Australia e Sud Africa).

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 136,1 milioni di euro (20,3% delle vendite) a fronte dei 105,2 milioni di euro del 2013, che rappresentava il 18,9% delle vendite, con una crescita del 29,4%. A parità di area di consolidamento, l'EBITDA è cresciuto del 15,9%, raggiungendo 121,8 milioni di euro, pari al 20,6% del fatturato, incrementando la marginalità di 1,7 punti percentuali. La seguente tabella mostra l'EBITDA per settore di attività:

	<u>31/12/2014</u> <u>€/000</u>	<u>%Sulle</u> <u>vendite</u> <u>totali*</u>	<u>31/12/2013</u> <u>€/000</u>	<u>%Sulle</u> <u>vendite</u> <u>totali*</u>	<u>Crescita/</u> <u>Decrescita</u>
Settore Olio	69.366	17,5%	41.387	14,1%	+67,6%
Settore Acqua	66.701	24,1%	63.747	24,2%	+4,6%
Settore Altri	39	n.s.	39	n.s.	n.s.
Totale	136.106	20,3%	105.173	18,9%	+29,4%

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

L'EBITDA del Settore Olio, a parità di area di consolidamento è cresciuto del 33,1% (17,5% delle vendite nette).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a 104,4 milioni di euro (15,5% delle vendite) a fronte dei 79,3 milioni di euro del 2013 (14,3% delle vendite), con una crescita del 31,6%. A parità di area di consolidamento, l'EBIT è cresciuto del 19,1%, raggiungendo 94,5 milioni di euro, pari al 16,0% del fatturato, incrementando la marginalità di 1,7 punti percentuali. L'aumento della marginalità è il primo risultato dell'attività di razionalizzazione del Settore Olio posta in essere nel 2013 e nel 2012.

Nel 2014 tra gli oneri finanziari sono compresi 8,2 milioni di euro relativi all'adeguamento dei debiti per acquisto partecipazioni, di cui 3,5 milioni per interessi passivi dovuti al rilascio dell'attualizzazione del debito a medio-lungo termine e 4,7 milioni dovuti all'adeguamento delle *put options* di società che hanno performato meglio di quanto riportato nei *business plan* originariamente previsti. Nel 2013 gli oneri finanziari per interessi passivi legati al rilascio dell'attualizzazione di tali debiti erano ammontati a 1,4 milioni di euro.

Il tax rate del 2014 è stato pari al 38,0% (38,0% anche nel 2013).

L'utile netto è stato pari a 57,7 milioni di euro (44,1 milioni di euro nel 2013), con una crescita del 31,0%. L'utile per azione base è stato pari a 0,541 euro (0,413 euro nel 2013), con una crescita del 31,0%.

Si segnala, ai sensi della Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, che nel corso del 2014 non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

10. COMMENTI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO 2014

CASH FLOW

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

	2014 €/000	2013 €/000
Posizione finanziaria netta inizio anno	(88.684)	(74.549)
A rettifica: posizione finanziaria netta delle società neo-consolidate	(158)	231
Posizione finanziaria netta iniziale rettificata	(88.842)	(74.318)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	95.813	65.282
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione del capitale circolante commerciale	(21.519)	(874)
Liquidità netta generata (assorbita) dalle altre attività e passività correnti	(2.236)	(793)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(32.654)	(27.794)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1.512	708
Incremento delle altre immobilizzazioni immateriali	(3.000)	(2.665)
Proventi finanziari incassati	637	1.502
Altri	(263)	(1.084)
Free cash flow	38.290	34.282
Acquisizione di partecipazioni, comprensivo dell'indebitamento finanziario ricevuto ed al netto delle azioni proprie cedute	(53.266)	(23.836)
Incasso netto da operazione di concentrazione Hydrocontrol	-	1.720
Incassi da cessione di partecipazioni, comprensivi dell'indebitamento finanziario	796	1.277
Dividendi pagati	(18.166)	(18.524)
Esborsi per acquisto azioni proprie	(38.299)	(21.441)
Incassi per cessione azioni proprie ai beneficiari di stock option	4.626	11.995
Incassi per realizzo di immobilizzazioni finanziarie	1.017	919
Erogazione (rimborsi) di finanziamento a società controllate non consolidate	21	(41)
Liquidità netta generata (impiegata)	(64.981)	(13.649)
Differenze cambio	1.854	(717)
Posizione finanziaria netta fine periodo	(151.969)	(88.684)

La liquidità netta generata dalla gestione reddituale è stata di 95,8 milioni di euro (65,3 milioni di euro nel 2013) con una crescita del 46,7%. Il free cash flow è stato di 38,3 milioni di euro (34,3 milioni di euro nel 2013), realizzando una crescita dell'11,7%.

Da rilevare che nel 2014 sono stati liquidati investimenti per 32,7 milioni dei quali 8,9 milioni di euro dovuti allo stato di avanzamento della costruzione dello stabilimento di Hammelmann e pertanto maggiori complessivamente di 4,9 milioni di euro rispetto al 2013. Inoltre vi è stato un maggiore assorbimento di capitale circolante commerciale di 20,6 milioni di euro legato all'incremento delle vendite, che si erano invece ridotte a parità di area di consolidamento nel 2013.



10. COMMENTI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO 2014

La cessione di partecipazioni si riferisce nel 2014 all'incasso della cessione del ramo d'azienda Hydrometal per 0,7 milioni e per la restante parte alla terza ed ultima rata della cessione di Hydrocar Roma S.r.l.. Nel 2013 la cessione di partecipazioni si riferiva all'incasso della terza ed ultima tranche della vendita della partecipazione in Unielectric S.p.A. per 1,2 milioni di euro e per la restante parte alla seconda rata della cessione di Hydrocar Roma S.r.l..

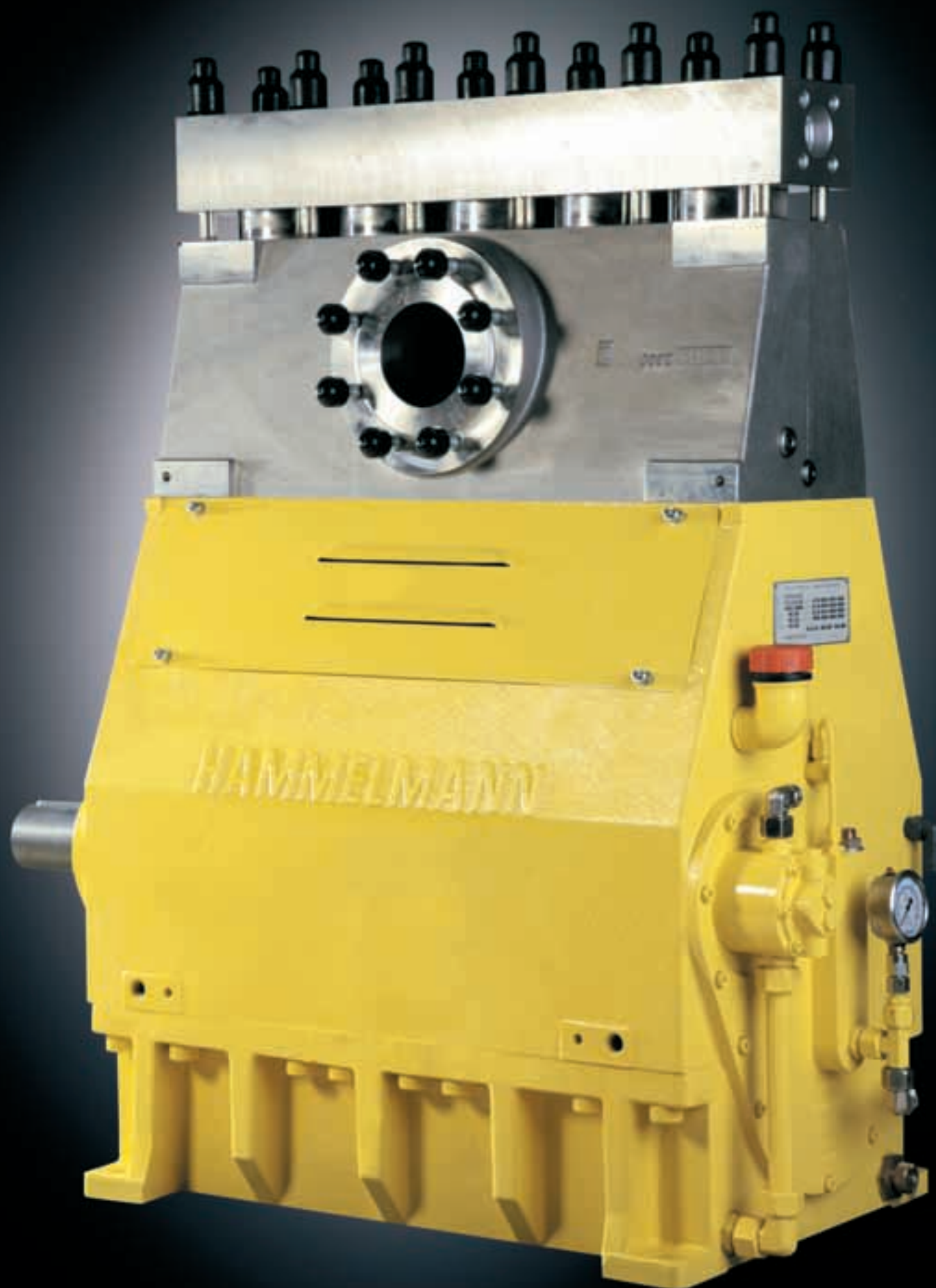
La posizione finanziaria netta, al netto dei debiti e degli impegni sottodescritti, è così composta:

	31/12/2014 €/000	31/12/2013 €/000	01/01/2013 €/000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	87.159	105.312	115.069
Debiti bancari	(27.770)	(20.932)	(10.614)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota corrente)	(64.298)	(61.371)	(87.303)
Debiti finanziari fruttiferi di interessi (quota non corrente)	(147.060)	(111.693)	(91.701)
Totale	(151.969)	(88.684)	(74.549)

Al 31/12/2014 tutti i *covenants* finanziari legati ai finanziamenti sono ampiamente rispettati.

Il Gruppo ha inoltre debiti per acquisto partecipazioni ed impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate pari a 74,1 milioni di euro (32,7 milioni di euro al 31/12/2013). Di questi 7,4 milioni di euro sono relativi a debiti per acquisto di partecipazioni (6,0 milioni al 31/12/2013) e 66,6 milioni di euro sono relativi a impegni vincolanti per acquisto di quote residue di società controllate (26,7 milioni al 31/12/2013). La variazione rispetto al periodo precedente è dovuta da un lato alle nuove opzioni (*put options*) relative all'acquisizione di IMM Hydraulics e dall'altro all'esercizio da parte dei soci di minoranza delle *put options* relative a Interpump Hydraulics International S.p.A..

E' strategia del Gruppo, nei processi di acquisizione di società target, rilevare pacchetti di maggioranza, sottoscrivendo per le quote residue impegni di acquisto il cui prezzo è funzione dei risultati che la società realizzerà negli esercizi successivi, garantendosi così da un lato la permanenza in azienda del management storico e dall'altro massimizzando l'obiettivo di crescita della redditività.



10. COMMENTI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO 2014

INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari sono stati pari a 81,2 milioni di euro, dei quali 39,8 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (60,5 milioni di euro nel 2013, dei quali 26,3 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni). Da rilevare che le società appartenenti al segmento dei Sistemi ad Altissima Pressione classificano nelle immobilizzazioni materiali i macchinari prodotti e noleggiati ai clienti (7,2 milioni di euro nel 2014 e 6,4 milioni nel 2013). Al netto di questi ultimi e dei cespiti acquisiti tramite acquisto di partecipazioni, gli investimenti in senso stretto sono stati pari a 34,2 milioni di euro nel 2014 (27,8 milioni di euro nel 2013) e si riferiscono, ad eccezione di 10,9 milioni di euro relativi alla realizzazione di nuovi stabilimenti produttivi (principalmente riferiti al nuovo stabilimento produttivo in Germania), al normale rinnovo e ammodernamento degli impianti, dei macchinari e delle attrezzature. La differenza con gli investimenti indicati nel rendiconto finanziario è costituita dalla dinamica dei pagamenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a 6,2 milioni di euro, dei quali 2,8 milioni tramite l'acquisizione di partecipazioni (6,5 milioni di euro nel 2013, dei quali 3,9 milioni di euro tramite l'acquisizione di partecipazioni) e si riferiscono principalmente ad investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti ed all'allocazione a marchi del prezzo per le nuove società acquisite.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Il Centro Ricerche e Progettazione (Interpump Engineering S.r.l.), che ha lo scopo di centralizzare la progettazione e lo sviluppo dei nuovi prodotti nelle pompe ad alta pressione, pompe oleodinamiche e componenti idraulici, nel 2014 ha portato a termine cinque progetti relativi a nuove famiglie di pompe ad alta pressione e a nuove versioni di pompe per differenti applicazioni (come per il *mud* relativa all'estrazione del petrolio), ha terminato il progetto della pompa idraulica a mano per il Settore Olio, e di tre valvole, due per il Settore Acqua e una per il settore Olio. Sono inoltre in corso una serie di progetti per nuove pompe ad alta ed altissima pressione, nonché per valvole per il Settore Acqua e pompe ed altri componenti oleodinamici. Inoltre, l'attività di ricerca e sviluppo è svolta anche in Interpump Hydraulics per il Settore Olio e in Hammelmann per la Divisione Pompe ad altissima pressione.

La strategia del Gruppo, nei prossimi anni, è quella di continuare ad investire in maniera significativa in ricerca e sviluppo, al fine di dare un ulteriore impulso alla crescita organica. I costi di sviluppo prodotti sono stati capitalizzati, in ragione della loro utilità pluriennale. I costi di sviluppo prodotti capitalizzati nel 2014 ammontano a €/000 1.936, (€/000 1.742 nel 2013), mentre quelli spesi a conto economico ammontano a €/000 10.751 (€/000 9.319 nel 2013).

Sant'Ilario d'Enza (RE), 19 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Dott. Fulvio Montipò
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Al 31 dicembre 2014 il Gruppo Interpump risulta articolato in una struttura al cui vertice si pone la Interpump Group S.p.A. la quale possiede partecipazioni di controllo diretto ed indiretto di 48 (di cui una in liquidazione) società operanti nei due settori di attività (denominati Settore Olio e Settore Acqua).

La Capogruppo, con sede a Sant'Ilario d'Enza, produce principalmente pompe a pistoncini per acqua ad alta ed altissima pressione ed in misura minore idropultrici, produzioni classificate nel Settore Acqua.

I dati salienti delle società controllate consolidate sono riepilogati nella tabella che segue, mentre, per la Capogruppo, sono desumibili dalla Relazione Finanziaria 2014.

Società consolidate integralmente

	Capitale Sociale €/000	Percentuale di Controllo	Sede
Hammelmann GmbH	25	100%	Oelde - Germania
Muncie Power Products Inc.	784	100%	Muncie - USA
Hydrocontrol S.p.A.	1.350	84%	Osteria Grande (BO)
NLB Corporation Inc.	12	100%	Detroit - USA
IMM Hydraulics S.p.A.	520	60%	Atessa (CH)
Interpump Hydraulics S.p.A.	2.632	100%	Calderara di Reno (BO)
General Pump Companies Inc.	1.854	100%	Minneapolis - USA
Oleodinamica Panni S.r.l.	2.000	100%	Tezze sul Brenta (VI)
Cover S.r.l. (a)	-	-	Gazzo Veronese (VR)
HS Penta S.p.A.	4.244	100%	Faenza (RA)
Hammelmann Corporation Inc.	39	100%	Miamisburg - USA
Contarini Leopoldo S.r.l.	47	100%	Lugo (RA)
Wuxi Interpump Weifu Hydraulics Company Limited	2.095	65%	Wuxi - Cina
IMM Hydraulics Ltd	1	100%	Halesowen - Regno Unito
Hydroven S.r.l.	200	100%	Tezze sul Brenta (VI)
American Mobile Inc.	3.410	80%	Fairmont - USA
Hydrocar Chile S.A.	129	90%	Santiago - Cile
Hydrocontrol Inc.	763	97%	Minneapolis - USA
Hammelmann Australia Pty Ltd	472	100%	Melbourne - Australia
Interpump Hydraulics India Private Ltd	682	100%	Hosur - India
Hammelmann Pump System Co. Ltd	871	90%	Tianjin - Cina
IMM Hydro Est	3.155	100%	Catcau Couj Napoca - Romania
Takarada Industria e Comercio Ltda	4.375	100%	Caxia do Sul - Brasile
Guangzhou Bushi Hydraulic Tech Ltd	3.720	100%	Guangzhou - Cina
Hypress Hydraulics GmbH	52	100%	Meinerzhagen - Germania
General Technology S.r.l.	100	100%	Reggio Emilia
HC Hydraulics Technologies (P) Ltd	4.120	100%	Bangalore - India
A.V.I. S.r.l.	10	100%	Varedo (MB)
Copa Hydrosystem Odd	3	95%	Trojan - Bulgaria
Golf Hydrosystem Odd (b)	-	-	Sofia - Bulgaria
Interpump Hydraulics France S.a.r.l.	76	99,77%	Peltre-Metz - Francia
Sit S.p.A.	105	65%	Sant'Ilario d'Enza (RE)
Unidro S.a.r.l.	8	90%	Barby - Francia
HS Penta Africa Pty Ltd	-	80%	Johannesburg - Sud Africa
Hypress France S.a.r.l.	3.616	100%	Lione - Francia
Interpump Engineering S.r.l.	76	100%	Reggio Emilia
Galtech Canada Inc.	76	100%	Terrebonne Quebec - Canada

11. LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Attività principale	Fatturato €/milioni 31/12/2014	Fatturato €/milioni 31/12/2013	Numero medio dipendenti 2014	Numero medio dipendenti 2013
Sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)	83,1	85,6	316	309
Pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Olio)	82,9	73,5	319	289
Produzione e vendita di valvole e distributori oleodinamici (Settore Olio)	67,8	48,0*	419	326*
Sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)	67,4	62,7	226	232
Produzione e vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	48,9	-	238	-
Prese di forza e pompe oleodinamiche (Settore Olio)	44,0	47,1	206	273
Distributore di pompe ad alta pressione (Settore Acqua)	42,1	38,2	58	54
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	35,8	23,8	189	133
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	-	9,2	-	51
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	30,4	29,5	121	123
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)	20,2	21,3	29	25
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	20,0	19,1	100	97
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza e valvole (Settore Olio)	16,2	12,0	96	89
Vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	13,4	-	51	-
Vendita prodotti complementari veicoli industriali, pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Olio)	10,9	9,9	35	38
Produzione e vendita di serbatoi oleodinamici (Settore Olio)	10,2	8,5	65	56
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Olio)	8,7	10,8	62	70
Vendita di valvole e distributori oleodinamici (Settore Olio)	8,3	4,1**	14	8**
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)	8,2	8,4	19	22
Produzione e vendita di prese di forza e pompe oleodinamiche (Settore Olio)	7,3	6,4	73	74
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)	6,7	4,7	16	16
Produzione e vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	6,5	-	79	-
Prese di forza e pompe oleodinamiche (Settore Olio)	6,3	6,9	82	86
Produzione e vendita di valvole e distributori oleodinamici (Settore Olio)	6,1	3,6**	73	35
Vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	6,0	-	15	-
Accessori per pompe ad alta pressione ed idropulitrici (Settore Acqua)	5,6	5,4	21	21
Produzione e vendita di valvole e distributori oleodinamici (Settore Olio)	5,2	2,6**	56	35**
Vendita prodotti complementari veicoli industriali, pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Olio)	5,2	5,1	14	13
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	5,0	2,4	79	46
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	-	2,2	-	30
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Olio)	4,4	4,5	19	19
Imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiera (Settore Acqua)	4,0	4,0	22	23
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	3,7	3,5	11	10
Produzione e vendita di cilindri oleodinamici (Settore Olio)	3,6	-	16	-
Vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	3,6	-	14	-
Ricerca e Sviluppo (Settore Altri)	2,8	2,6	14	14
Vendita di valvole e distributori oleodinamici (Settore Olio)	2,7	-	10	-

Società consolidate integralmente

	Capitale Sociale €/000	Percentuale di Controllo	Sede
Hammelmann S.L.	500	100%	Saragozza - Spagna
Hypress Africa PTY Ltd	796	100%	Boksburg - Sud Africa
Dyna Flux S.r.l.	40	51%	Sori (GE)
Hypress S.r.l.	50	100%	Atessa (CH)
Interpump Hydraulics International S.p.A.	14.162	100%	Calderara di Reno (BO)
Interpump Hydraulics do Brasil Participacoes Ltda	13.837	100%	San Paolo - Brasile
Aperlai HK Ltd	77	100%	Hong Kong - Cina
HTIL	98	85%	Hong Kong - Cina
Teknova S.r.l. (in liquidazione)	362	100%	Reggio Emilia

(a) = fusa in Oleodinamica Panni S.r.l. con effetto 01/01/2014;

(b) = fusa in Copa Hydrosystem Odd con effetto 01/01/2014;

* = Il fatturato e il numero medio dei dipendenti si riferiscono a 12 mesi per le società fuse in Hydrocontrol S.p.A. (Galtech S.p.A. e MTC S.r.l.) e a 8 mesi per Hydrocontrol S.p.A. (acquisita il 6 maggio 2013) e costituiscono il reale apporto al bilancio consolidato 2013;

** = Il fatturato e il numero medio dei dipendenti si riferiscono a 8 mesi (partecipazioni acquisite il 6 maggio 2013) e costituiscono il reale apporto al bilancio consolidato 2013.

Società non consolidate integralmente

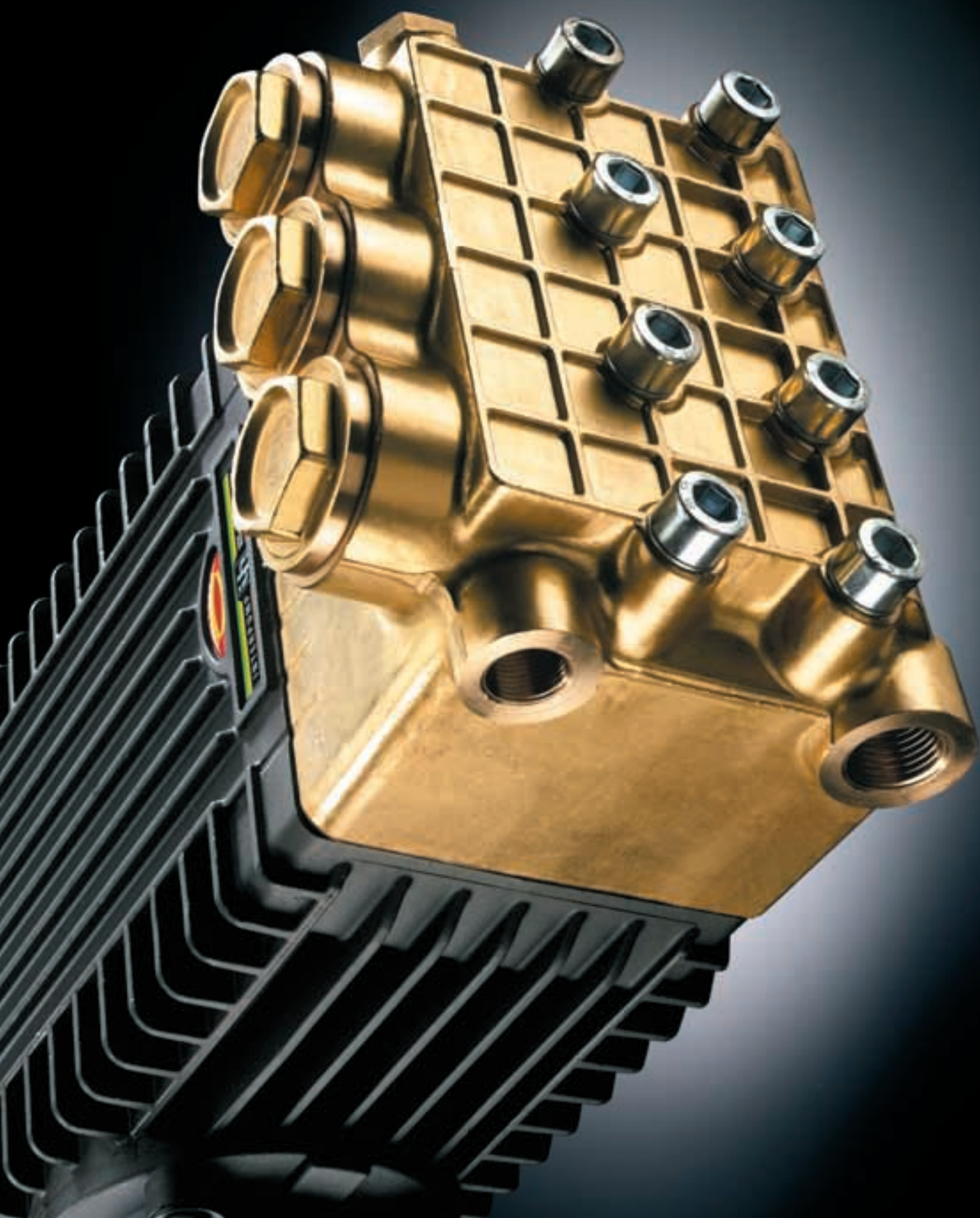
	Capitale Sociale €/000	Percentuale di Controllo	Sede
General Pump China	111	100%	Ningbo - Cina
Hammelmann Bombas e Sistemas Ltda	739	100%	San Paolo - Brasile
Interpump Hydraulics Middle East FZCO	294	100%	Dubai - EAU
Interpump Hydraulics UK Ltd	13	100%	Birmingham - Regno Unito

11. LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Attività principale	Fatturato €/milioni 31/12/2014	Fatturato €/milioni 31/12/2013	Numero medio dipendenti 2014	Numero medio dipendenti 2013
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)	2,4	1,8	5	5
Vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	2,2	-	28	-
Vendita di raccordi e tubi oleodinamici (Settore Olio)	0,6	-	4	-
Locatrice di ramo d'azienda (Settore Olio)	-	-	2	-
Holding del Polo Cilindri (Settore Olio)	-	-	-	-
Holding di Takarada Industria e Comercio Ltda (Settore Olio)	-	-	-	-
Holding di Hydrocontrol in Cina (Settore Olio)	-	-	-	-
Subholding di Hydrocontrol in Cina (Settore Olio)	-	-	-	-
Inattiva (Settore Altri)	-	-	-	-

Attività principale

Commercializzazione di componenti (Settore Acqua)
Vendita sistemi e pompe ad altissima pressione (Settore Acqua)
Vendita di cilindri oleodinamici e pompe oleodinamiche (Settore Olio)
Vendita pompe oleodinamiche e prese di forza (Settore Olio)



12. 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 ai prezzi praticati alla migliore clientela.

Le informazioni settoriali includono sia i costi direttamente attribuibili sia quelli allocati su basi ragionevoli. Le spese di holding quali compensi agli amministratori, ai sindaci 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.

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

Settore Acqua

E' costituito per la maggior parte dalle pompe ad alta ed altissima pressione e da sistemi di pompaggio utilizzati in vari settori industriali per il trasporto di fluidi. Le pompe a pistoni ad alta pressione sono il principale componente delle idropultrici professionali. Tali pompe sono inoltre utilizzate per un'ampia gamma di applicazioni industriali comprendenti gli impianti di lavaggio auto, la lubrificazione forzata delle macchine utensili, gli impianti di osmosi inversa per la desalinizzazione dell'acqua marina. Le pompe ed i sistemi ad altissima pressione sono usati per la pulizia di superfici, scafi di navi, tubi di vario tipo, ma anche per la sbavatura di parti metalliche, il taglio e la rimozione di cemento, asfalto e vernice da superfici in pietra, cemento o metallo e per il taglio di materiali solidi. Il settore Acqua include inoltre, in misura non rilevante, attività di imbutitura, tranciatura e stampaggio lamiere e di attività di produzione e vendita di macchinari per la pulizia.

Settore Olio

Include la produzione e la vendita di prese di forza, cilindri oleodinamici, pompe oleodinamiche, distributori oleodinamici, valvole, 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 sono utilizzati in diversi tipi di applicazione: macchine movimento terra, macchine per l'agricoltura, gru ed autogrù, compattatori per rifiuti ecc. I tubi ed i raccordi sono destinati a una vasta gamma di impianti oleodinamici, ma anche, ad impianti per l'acqua ad altissima pressione.

Informazioni settoriali Interpump Group
(Importi espressi in €/000)

Progressivo al 31 dicembre 2014 (dodici mesi)

	Settore Olio	
	2014	2013
Vendite nette esterne al Gruppo	396.204	294.098
Vendite intersettoriali	187	50
Totale vendite nette	396.391	294.148
Costo del venduto	(267.173)	(201.036)
Utile lordo industriale	129.218	93.112
% sulle vendite nette	32,6%	31,7%
Altri ricavi netti	9.446	5.851
Spese commerciali	(38.226)	(29.622)
Spese generali ed amministrative	(48.802)	(40.887)
Altri costi operativi	(2.169)	(3.266)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	49.467	25.188
% sulle vendite nette	12,5%	8,6%
Proventi finanziari	4.562	2.153
Oneri finanziari	(15.391)	(8.025)
Dividendi	-	-
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	92	(263)
Risultato di periodo prima delle imposte	38.730	19.053
Imposte sul reddito	(17.345)	(9.818)
Utile consolidato del periodo	21.385	9.235
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	20.632	8.376
Azionisti di minoranza delle società controllate	753	859
Utile consolidato del periodo	21.385	9.235
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8		
Ammortamenti e svalutazioni	18.905	14.696
Altri costi non monetari	2.641	3.088

12. INFORMAZIONI SETTORIALI

Settore Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
275.795	262.415	-	-	-	-	671.999	556.513
1.162	935	2.777	2.646	(4.126)	(3.631)	-	-
276.957	263.350	2.777	2.646	(4.126)	(3.631)	671.999	556.513
(160.766)	(153.778)	(1.739)	(1.745)	3.093	2.806	(426.585)	(353.753)
116.191	109.572	1.038	901	(1.033)	(825)	245.414	202.760
42,0%	41,6%	n.s.	n.s.			36,5%	36,4%
3.385	3.178	38	103	(306)	(367)	12.563	8.765
(29.856)	(28.485)	-	-	8	-	(68.074)	(58.107)
(32.001)	(29.773)	(1.045)	(973)	1.331	1.192	(80.517)	(70.441)
(2.850)	(377)	-	-	-	-	(5.019)	(3.643)
54.869	54.115	31	31	-	-	104.367	79.334
19,8%	20,5%	n.s.	n.s.			15,5%	14,3%
5.550	4.023	1	1	(1.969)	(1.236)	8.144	4.941
(6.075)	(6.070)	(7)	(6)	1.969	1.236	(19.504)	(12.865)
8.500	5.500	-	-	(8.500)	(5.500)	-	-
10	(75)	-	-	-	-	102	(338)
62.854	57.493	25	26	(8.500)	(5.500)	93.109	71.072
(17.894)	(17.032)	(128)	(135)	-	-	(35.367)	(26.985)
44.960	40.461	(103)	(109)	(8.500)	(5.500)	57.742	44.087
44.907	40.434	(103)	(109)	(8.500)	(5.500)	56.936	43.201
53	27	-	-	-	-	806	886
44.960	40.461	(103)	(109)	(8.500)	(5.500)	57.742	44.087
11.172	9.015	8	8	-	-	30.085	23.719
3.250	2.387	-	-	-	-	5.891	5.475

12.

Situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre (Importi espressi in €/000)

	Settore Olio	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Attività del settore	522.500	396.460
Attività destinate alla vendita	615	-
Subtotale attività del settore (A)	523.115	396.460
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
Totale attivo		
Passività del settore	214.213	160.548
Passività destinate alla vendita	163	-
Subtotale passività del settore (B)	214.376	160.548
Debiti per pagamento partecipazioni		
Debiti bancari		
Debiti finanziari fruttiferi di interessi		
Totale passivo		
Totale attivo netto (A-B)	308.739	235.912
Altre informazioni richieste dallo IFRS 8		
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	76	990
Attività non correnti diverse da attività finanziarie e imposte differite attive	300.060	217.668

12. INFORMAZIONI SETTORIALI

Settore Acqua		Altri		Eliminazioni		Interpump Group	
<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
452.719	379.298	1.739	1.722	(101.569)	(71.659)	875.389	705.821
-	-	-	-	-	-	615	-
452.719	379.298	1.739	1.722	(101.569)	(71.659)	876.004	705.821
						87.159	105.312
						963.163	811.133
68.778	60.880	1.825	1.719	(101.569)	(71.659)	183.247	151.488
-	-	-	-	-	-	163	-
68.778	60.880	1.825	1.719	(101.569)	(71.659)	183.410	151.488
						74.075	32.700
						27.770	20.932
						211.358	173.064
						496.613	378.184
383.941	318.418	(86)	3	-	-	692.594	554.333
463	158	-	-	-	-	539	1.148
215.950	194.959	175	224	-	-	516.185	412.851

12.

Il confronto del Settore Olio a parità di area di consolidamento è il seguente:

(€/000)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vendite nette esterne al Gruppo	315.157	294.098
Vendite intersettoriali	187	50
Totale vendite nette	315.344	294.148
Costo del venduto	(210.289)	(201.036)
Utile lordo industriale	105.055	93.112
% sulle vendite nette	33,3%	32,7%
Altri ricavi netti	8.004	5.851
Spese commerciali	(29.538)	(29.622)
Spese generali ed amministrative	(42.380)	(40.887)
Altri costi operativi	(1.520)	(3.266)
Utile ordinario prima degli oneri finanziari	39.621	25.188
% sulle vendite nette	12,6%	8,6%
Proventi finanziari	3.869	2.153
Oneri finanziari	(11.895)	(8.025)
Adeguamento delle partecipazioni al metodo del patrimonio netto	92	(263)
Risultato di periodo prima delle imposte	31.687	19.053
Imposte sul reddito	(14.706)	(9.818)
Utile consolidato di periodo	16.981	9.235
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	16.275	8.376
Azionisti di minoranza delle società controllate	706	859
Utile consolidato del periodo	16.981	9.235

12. INFORMAZIONI SETTORIALI

I flussi di cassa per settori di attività sono i seguenti:

(€/000)

Flussi di cassa da:	Settore Olio		Settore Acqua		Settore Altri		Totale	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Attività operative	43.369	26.398	28.543	36.924	146	293	72.058	63.615
Attività di investimento	(61.181)	(50.217)	(18.397)	(14.979)	47	(78)	(79.531)	(65.274)
Attività di finanziamento	19.379	24.585	(38.881)	(41.682)	(502)	(500)	(20.004)	(17.597)
Totale	1.567	766	(28.735)	(19.737)	(309)	(285)	(27.477)	(19.256)

L'attività di investimento del 2014 del Settore Olio include 47.267 €/000 relativi all'acquisizione di partecipazioni (41.199 €/000 nel 2013).

L'attività di finanziamento del 2014 include la concessione di finanziamenti infragruppo dal Settore Acqua al Settore Olio per 28.646 €/000 (34.132 €/000 nel 2013) per finanziare le nuove acquisizioni. Inoltre i flussi di cassa dell'attività di finanziamento del Settore Acqua del 2014 comprendono gli esborsi per l'acquisto di azioni proprie per 38.299 €/000 (21.441 €/000 nel 2013), gli incassi per la cessione di azioni proprie ai beneficiari di stock options per 4.626 €/000 (11.995 €/000 nel 2013), il valore delle azioni proprie cedute per l'acquisizione di partecipazioni per 7.026 €/000 (30.132 €/000 nel 2013), nonché il pagamento di dividendi per €/000 18.108 (18.066 €/000 nel 2013).

Settori geografici

Le attività per settori del Gruppo vengono suddivise in cinque aree geografiche, anche se sono gestiti a livello globale.

Il dettaglio delle vendite per area geografica è il seguente:

	2014 €/000	%	2013 €/000	%	Crescita
Italia	91.778	14	77.769	14	+18,0%
Resto d'Europa	224.263	33	166.819	30	+34,4%
Nord America	217.038	32	190.437	34	+14,0%
Far East e Oceania	61.862	9	51.640	9	+19,8%
Resto del Mondo	77.058	12	69.848	13	+10,3%
Totale	671.999	100	556.513	100	+20,8%

I dati per settori geografici sulla base della localizzazione delle attività non correnti diverse dalle altre attività finanziarie e dalle imposte differite sono i seguenti:

	31/12/2014 €/000	31/12/2013 €/000
Italia	324.445	250.458
Resto d'Europa	96.229	82.363
Nord America	82.581	68.839
Far East e Oceania	4.450	4.149
Resto del Mondo	9.226	7.042
Totale	516.931	412.851

Le attività sono allocate alle aree geografiche sulla base della nazionalità dell'azienda che le detiene. Non ci sono aziende che hanno attività in più di un'area.



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel. +39 051 2793111
Fax +39 051 235666
ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

**Agli Azionisti
della Interpump Group S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Interpump Group S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Interpump") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Interpump Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 25 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Interpump al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Interpump per l'esercizio chiuso a tale data.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 30139 Roma - Via IV, 12
Capitale Sociale € 1.400.000,00 i.v.
numero alla C.C. del Registro delle Imprese di Roma n. 012345678
Codice Fiscale e numero di iscrizione IVA 0123456789
P.IVA 0123456789
numero di Registro Imprese (Codice di n. 012345) - Partita IVA n. 0123456789
numero di Registro Imprese (Codice di n. 012345) - Partita IVA n. 0123456789
Codice di Impresa n. 0123456789 del 14/11/2007

A document filed by Ernst & Young Global Limited

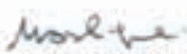
13. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Corporate Governance" del sito internet della Interpump Group S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Interpump Group S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Interpump al 31 dicembre 2014.

Bologna, 31 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Marco Mignani
(Socio)



Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n.11971 (che richiama l'art.154 bis comma 5 del TUF) del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

1. I sottoscritti Paolo Marinsek e Carlo Banci, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Interpump Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2014.
2. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato di Interpump Group S.p.A e società controllate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che riporta un totale attivo consolidato pari a 963.163 migliaia di euro, un utile netto consolidato di 57.742 migliaia di euro ed un patrimonio netto consolidato di 466.550 migliaia di euro:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del Dlgs.38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - c) la relazione sulla gestione contiene un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidato, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Sant'Ilario d'Enza (RE), 19 marzo 2015

Ing. Paolo Marinsek
Vice Presidente e
Amministratore Delegato

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

Pumps & PTO's



Automotive



Agriculture



Tipping Vehicles



Sewer Cleaners



Directional Control Valves & in Line Valves



Drilling



Ecological



Mining



Earth Moving



Cylinders for Automotive



Earth Moving



Heavy Automotive



Agriculture



Tilting Platforms



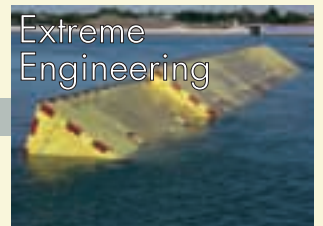
Customised Cylinders



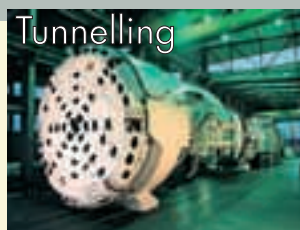
Industrial Automotive



Extreme Engineering



Tunnelling



Hoses & Fittings



Marine/Off Shore



Energy



Agriculture



Industrial



Components & Hydraulic Systems



Snow Moving



Automotive



Ecological



Industrial



Le informazioni riportate in questa pubblicazione sono state estratte dal fascicolo della Relazione Finanziaria Annuale 2014 che può essere consultato sul sito internet **www.interpumpgroup.it**

o richiesto a

Interpump Group S.p.A.

Via E.Fermi, 25 - 42049 Sant'Ilario d'Enza - RE

Fax: +39 0522 904444

e-mail: fgest@interpumpgroup.it

Progetto: GI&VI - Reggio Emilia

Fotolito: Recos la Fotolito - Castelnovo di Sotto (RE)

Stampa: Arti Grafiche De Pietri - Castelnovo di Sotto (RE)



**INTERPUMP
GROUP**

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