



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2018**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI

- 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
- 1.2. Struttura del Gruppo
- 1.3. Gruppo Landi Renzo *Financial Highlights*
- 1.4. Fatti di rilievo del periodo

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

- 2.1. Andamento della gestione e note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018
- 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

- 3.1. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
- 3.2. Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata
- 3.3. Conto Economico Consolidato
- 3.4. Conto Economico Complessivo Consolidato
- 3.5. Rendiconto Finanziario Consolidato
- 3.6. Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

In data 29 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per il triennio 2016-2018, dunque in carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018; l'Assemblea ha inoltre nominato PricewaterhouseCoopers S.p.A. quale società di Revisione per il periodo 2016-2024. In data 28 aprile 2017, l'Assemblea, dopo aver elevato da otto a nove il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, ha nominato consigliere Cristiano Musi (già Direttore Generale); in pari data il Consiglio di Amministrazione gli ha conferito l'incarico di Amministratore Delegato revocando ogni altra delega precedentemente conferita.

Il Presidente Stefano Landi rimane Presidente esecutivo del Consiglio.

In data 17 ottobre 2017 l'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha approvato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da nove a otto membri, a seguito delle dimissioni rassegnate dall'Ing. Claudio Carnevale nel luglio 2017.

Alla data di redazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione le cariche sociali risultano così attribuite:

Consiglio di Amministrazione

Presidente Esecutivo	Stefano Landi
Presidente Onorario - Consigliere	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Cristiano Musi
Consigliere	Silvia Landi
Consigliere	Angelo Iori
Consigliere Indipendente	Anton Karl
Consigliere Indipendente	Sara Fornasiero (*)
Consigliere Indipendente	Ivano Accorsi

Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	Eleonora Briolini
Sindaco Effettivo	Diana Rizzo
Sindaco Effettivo	Domenico Sardano
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano
Sindaco Supplente	Andrea Angelillis

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Sara Fornasiero
Membro del Comitato	Ivano Accorsi
Membro del Comitato	Angelo Iori

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Ivano Accorsi
Membro del Comitato	Sara Fornasiero
Membro del Comitato	Angelo Iori

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Ivano Accorsi
Membro del Comitato	Sara Fornasiero

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01

Presidente	Jean-Paule Castagno
Membro dell'Organismo	Sara Fornasiero
Membro dell'Organismo	Domenico Sardano (**)

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) Il Consigliere riveste anche la carica di *Lead Independent Director*

(**) Nominato in data 15 marzo 2018

Sede legale e dati societari

Landi Renzo S.p.A.

Via Nobel 2/4

42025 Corte Tegge – Cavriago (RE) – Italia

Tel. +39 0522 9433

Fax +39 0522 944044

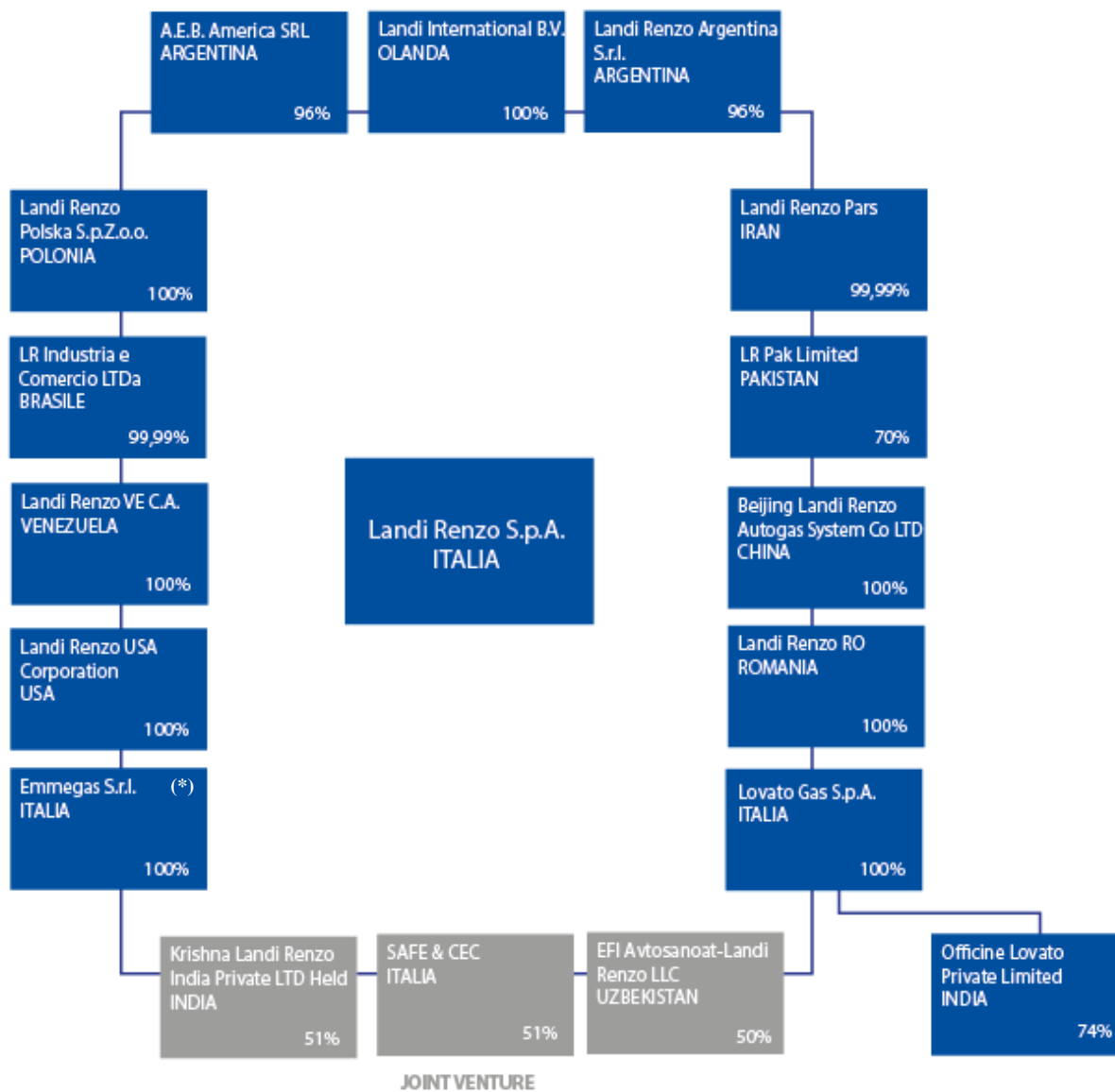
Capitale Sociale: Euro 11.250.000

C.F. e P.IVA IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landirenzogroup.com

LANDI RENZO NEL MONDO



(*) Fusa in Landi Renzo Spa nel mese di ottobre 2018

1.3. GRUPPO LANDI RENZO FINANCIAL HIGHLIGHTS

A seguito delle operazioni straordinarie avvenute al termine del precedente esercizio, che hanno portato al deconsolidamento dei settori *Sound* e *Gas Distribution e Compressed Natural Gas*, i dati economici dei primi nove mesi del 2018 non risultano direttamente comparabili con il medesimo periodo del 2017.

(Migliaia di Euro)				
INDICATORI ECONOMICI DEL TERZO TRIMESTRE	III Trimestre 2018	III Trimestre 2017	Variazione	%
Ricavi	40.787	46.001	-5.214	-11,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> (1)	5.057	3.388	1.669	49,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.834	2.590	2.244	86,6%
Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted</i> (1)	2.335	-176	2.511	
Margine operativo netto (EBIT)	2.112	-833	2.945	
Risultato ante imposte	795	-1.990	2.785	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	612	-2.655	3.267	
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi	12,4%	7,4%		
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	1,5%	-5,8%		

(Migliaia di Euro)				
INDICATORI ECONOMICI DEI PRIMI NOVE MESI	30-set-18	30-set-17	Variazione	%
Ricavi	138.083	149.509	-11.426	-7,6%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> (1)	19.134	9.818	9.316	94,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	17.517	7.047	10.470	148,6%
Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted</i> (1) (1 bis)	11.189	-1.694	12.883	
Margine operativo netto (EBIT)	9.572	-6.384	15.956	
Risultato ante imposte	4.221	-10.564	14.785	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	2.304	-11.276	13.580	
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi	13,9%	6,6%		
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	1,7%	-7,5%		

Di seguito si riportano i principali indicatori economici a parità di perimetro (settore Automotive)

(Migliaia di Euro)				
INDICATORI ECONOMICI DEL TERZO TRIMESTRE	III Trimestre 2018	III Trimestre 2017	Variazione	%
Ricavi	40.787	35.719	5.068	14,2%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> (1)	5.057	2.727	2.330	85,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.834	1.929	2.905	150,6%
Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted</i> (1)	2.335	-295	2.630	
Margine operativo netto (EBIT)	2.112	-952	3.064	
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi	12,4%	7,6%		

(Migliaia di Euro)				
INDICATORI ECONOMICI DEI PRIMI NOVE MESI	30-set-18	30-set-17	Variazione	%
Ricavi	138.083	122.977	15.106	12,3%
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> (1)	19.134	9.628	9.506	98,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	17.517	6.857	10.660	155,5%
Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted</i> (1) (1 bis)	11.189	-421	11.610	
Margine operativo netto (EBIT)	9.572	-5.111	14.683	
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi	13,9%	7,8%		

(Migliaia di Euro)			
SITUAZIONE PATRIMONIALE	30-set-18	31-dic-17	30-set-17
Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	96.542	103.152	85.388
Capitale di funzionamento (2)	25.522	17.279	31.770
Passività non correnti (3)	-8.320	-14.760	-10.207
CAPITALE INVESTITO NETTO	113.744	105.671	106.951
Posizione finanziaria netta (4)	56.633	48.968	65.040
Patrimonio netto	57.111	56.703	41.911
FONTI DI FINANZIAMENTO	113.744	105.671	106.951

(Migliaia di Euro)			
PRINCIPALI INDICATORI	30-set-18	31-dic-17	30-set-17
Capitale di funzionamento / Fatturato (<i>rolling 12 mesi</i>) (5)	14,0%	10,3%	15,7%
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	99,2%	86,4%	155,2%
Investimenti lordi materiali ed immateriali	3.727	5.149	3.607
Personale (puntuale) (6)	494	599	751

(Migliaia di Euro)			
FLUSSI DI CASSA	30-set-18	31-dic-17	30-set-17
Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti (7)	2.393	8.954	4.165
Esborsi non ricorrenti	-4.377	0	0
Flusso di cassa per attività di investimento	-3.670	3.319	-2.898
FREE CASH FLOW	-5.654	12.273	1.267
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	8.867	0

(1) I dati non includono la contabilizzazione di costi non ricorrenti.

(1 bis) I dati al 30 settembre 2017 non includono la contabilizzazione della minusvalenza netta pari ad Euro 1.919 migliaia derivante dalle attività destinate alla vendita per la cessione del ramo d'azienda riguardante il Centro Tecnico.

(2) E' dato dalla differenza fra Crediti commerciali, Rimanenze, Lavori in corso su ordinazione, Altre attività correnti e Debiti commerciali, Debiti tributari, Altre passività correnti.

(3) Sono date dalla somma di Passività fiscali differite, Piani a benefici definiti per i dipendenti e Fondi per rischi ed oneri.

(4) La posizione finanziaria netta è calcolata secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

(5) I dati al 30 settembre 2018 ed al 31 dicembre 2017 sono stati "normalizzati" per tenere in considerazione il deconsolidamento dei settori Sound e Gas Distribution e Compressed Natural Gas.

(6) Il dato del Personale puntuale al 31 dicembre 2017 non include i dipendenti di Eighteen Sound S.r.l. e SAFE S.p.A., uscite dal perimetro del consolidato di Gruppo rispettivamente a novembre e dicembre 2017, pari rispettivamente a 38 e 73 unità.

(7) Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti relativi agli incentivi all'esodo, pari ad Euro 3.732 migliaia, e relativo TFR, per Euro 645 migliaia, erogati nel corso dei primi nove mesi del 2018 in base a quanto previsto dall'accordo di mobilità concordato con le parti sociali.

1.4. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

- Aprile** In data 24 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti della Landi Renzo S.p.A. ha, inter alia, deliberato:
- di approvare il Bilancio dell'esercizio 2017 e di destinare l'utile d'esercizio realizzato dalla Landi Renzo S.p.A., pari ad Euro 1.938.986,13, a Riserva Straordinaria, avendo la Riserva Legale già raggiunto il quinto del capitale sociale;
 - di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie.
- Aprile** Nel mese di aprile, Automotive News Europe, una delle più prestigiose testate del settore *Automotive*, ha premiato il CEO Cristiano Musi come una delle "Rising Star 2018" del settore nella categoria General Management. Il riconoscimento si colloca in un programma annuale che premia i manager del settore automobilistico in tutte le discipline.
- Giugno** Il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo S.p.A. in data 20 giugno 2018 ha approvato la proposta di fusione per incorporazione della società interamente controllata Emmegas S.r.l.. L'operazione approvata si inserisce nell'ambito del piano strategico 2018-2022 del Gruppo Landi Renzo, con il proseguimento della politica di efficientamento, razionalizzazione e semplificazione dei processi e dei flussi produttivi, che consentiranno di ottenere sinergie e una riduzione dei costi complessivi. Tale operazione straordinaria non genererà effetti sul consolidato del gruppo.
- Giugno** Il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo S.p.A. in data 20 giugno 2018 ha altresì nominato il Dottor Filippo Alliney responsabile della funzione aziendale di internal audit, dopo averne verificato – in quanto soggetto esterno all'organizzazione - i requisiti di professionalità e indipendenza.
- Luglio** In conformità a quanto previsto dall'Accordo di ottimizzazione finanziaria, che prevedeva il rimborso come eccesso di cassa nel caso di cessione del settore Sound e del ramo d'azienda del Centro Tecnico ad AVL, operazioni che rientravano nelle c.d. "Operazioni consentite", in data 2 luglio 2018 la Landi Renzo S.p.A. ha corrisposto ai possessori del prestito obbligazionario un importo complessivo addizionale pari ad Euro 1.061 migliaia (pari al 26.13% dei proventi netti eccedenti Euro 3 milioni) ed alle banche finanziatrici un importo complessivo pari ad Euro 969 migliaia (pari al 23,87% dei proventi netti eccedenti Euro 3 milioni), a valere sull'ultima rata di rimborso prevista dai rispettivi piani di ammortamento.
- Luglio** Il Consiglio di Amministrazione della Landi Renzo S.p.A. in data 24 luglio 2018 ha approvato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Emmegas S.r.l. nella Landi Renzo S.p.A..

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

I primi nove mesi del 2018 si sono chiusi con un utile netto pari ad Euro 2.304 migliaia, rispetto ad una perdita pari ad Euro 11.276 al 30 settembre 2017, ed un fatturato pari ad Euro 138.083 migliaia, in forte aumento, a parità di perimetro, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+12,3%). Dopo 5 anni di perdita il Gruppo Landi Renzo ritorna perciò all'utile, in assenza di proventi non ricorrenti derivanti da operazioni straordinarie e nonostante costi non ricorrenti per Euro 1.617 migliaia.

Il completamento del piano di mobilità concordato con le parti sociali al termine del 2017 e l'implementazione delle linee guida del progetto "Ebitda improvement", iniziata nel corso dell'esercizio precedente, ha portato a significativi miglioramenti della marginalità. L'Ebitda adjusted si attesta infatti ad Euro 19.134 migliaia (pari al 13,9% del fatturato), rispetto ad Euro 9.628 migliaia (pari al 7,8% del fatturato) al 30 settembre 2017 (a parità di perimetro). Come già evidenziato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, il piano di mobilità è stato completato nel corso del primo semestre del 2018 e molte delle linee guida del progetto "Ebitda improvement" sono entrate a regime solo nel corso degli ultimi mesi dello stesso, conseguentemente, solo il terzo trimestre 2018 ha beneficiato pienamente dei relativi effetti positivi, oltre a non aver risentito dell'effetto di significativi costi non ricorrenti addizionali. A seguito di quanto sopra indicato si rileva un miglioramento sostanziale dell'Ebit (di circa 16 milioni di Euro) che, a parità di perimetro, passa da negativi Euro 5.111 migliaia al 30 settembre 2017 a positivi Euro 9.572 migliaia.

Il fatturato, a parità di perimetro, mostra un importante incremento (+12,3%) principalmente riconducibile al buon andamento del canale After Market, in particolare sui mercati emergenti, sui quali si sono concentrate le iniziative commerciali del Gruppo. Tale crescita conferma l'adeguatezza degli sforzi compiuti dal Gruppo in termini di espansione commerciale, sia in Italia che all'estero, ed il suo consolidato posizionamento nel canale OEM.

La Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 risulta pari ad Euro 56.633 migliaia (Euro 65.040 al 30 settembre 2017), in incremento rispetto alla chiusura del precedente esercizio (Euro 48.968 migliaia). Tale variazione è principalmente dovuta all'aumento del capitale netto di funzionamento, connesso in particolare agli investimenti in scorte di magazzino, necessarie per anticipare l'approvvigionamento di componenti per alcuni significativi ordini previsti in consegna nell'ultimo trimestre dell'anno, nonché alle uscite per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (Euro 3,7 milioni). Inoltre, nel corso del periodo, sono stati sostenuti esborsi per incentivi all'esodo e relativo TFR per complessivi Euro 4,4 milioni, a fronte del sopra menzionato piano di mobilità.

Per quanto riguarda le prospettive commerciali, il portafoglio ordini del settore Automotive sta confermando incoraggianti segnali di controtendenza rispetto agli esercizi precedenti, sia per quanto concerne il canale distributivo OEM che per quello After Market, dove il Gruppo prende beneficio dalla posizione di leadership consolidata sui mercati a livello globale.

Ai fini di una migliore comprensione del presente Resoconto intermedio di gestione, si dà atto che nel corso dell'esercizio precedente il Gruppo Landi Renzo ha concluso alcune operazioni straordinarie, dettagliatamente descritte nella Relazione finanziaria al 31 dicembre 2017 a cui si rimanda per maggiori informazioni, in particolare:

- il settore "Sound", essenzialmente rappresentato da Eighteen Sound S.r.l. e dalla sua controllata Sound&Vision S.r.l., è stato oggetto di cessione nel corso del mese di novembre 2017;
- in data 29 dicembre 2017, è stato perfezionato l'accordo strategico per un progetto industriale di aggregazione della controllata SAFE S.p.A., società del Gruppo Landi attiva nella produzione e installazione di compressori per il trattamento del gas destinati a molteplici applicazioni (settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas"), e della società Clean Energy Compression Ltd (oggi denominata "IMW Industries Ltd"), società specializzata in sistemi di rifornimento di gas naturale compresso (CNG) tra cui compressori, distributori, sistemi

di controllo del gas e di stoccaggio per mezzi di trasporto di vario genere, società interamente detenuta dal gruppo statunitense Clean Energy Fuels Corp, con la conseguente creazione del secondo gruppo del settore a livello globale in termini di volume di affari. L'operazione di aggregazione è stata realizzata mediante la costituzione di una newco denominata SAFE & CEC S.r.l. ed il successivo conferimento del 100% della SAFE S.p.A. da parte del Gruppo Landi e del 100% della Clean Energy Compressor Ltd da parte di Clean Energy Fuels Corp. L'azionariato della SAFE & CEC S.r.l. vede la maggioranza, con una quota pari a circa il 51%, in capo alla Landi Renzo S.p.A., mentre Clean Energy Fuels Corp. detiene il restante 49% circa. A seguito del sistema di governance previsto contrattualmente e che riflette un accordo a controllo congiunto da parte dei due azionisti, la partecipazione detenuta dal Gruppo è classificata come "joint venture" ai sensi dei principi contabili internazionali (IFRS 11).

A seguito di quanto sopra riportato, i dati economici del settore "Sound" e del settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas" sono stati perciò consolidati nel bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2017 rispettivamente per 11 e 12 mesi. Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo ha perciò operato direttamente nel solo settore "Automotive", core business del Gruppo, ed indirettamente, attraverso la joint venture SAFE & CEC S.r.l., consolidata dal Gruppo con il metodo del patrimonio netto, nel settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas". Conseguentemente, il conto economico al 30 settembre 2018 non risulta direttamente comparabile con l'equivalente periodo dell'esercizio precedente, che invece includeva l'apporto di entrambi i settori sopra indicati.

2.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E NOTE DI COMMENTO ALLE PIÙ RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente ai primi nove mesi del 2018 in confronto allo stesso periodo del 2017.

(Migliaia di Euro)	30/09/2018	Costi non ricorroni	30/09/2018 ADJ	%	30/09/2017	Costi non ricorroni	30/09/2017 ADJ	%	Variazioni ADJ	% ADJ
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	138.083		138.083	100,0%	149.509		149.509	100%	-11.426	-7,6%
Altri Ricavi e Proventi	249		249	0,2%	490		490	0,3%	-241	-49,2%
Costi Operativi	-120.815	-1.617	-119.198	-86,3%	-142.952	-2.771	-140.181	-93,8%	20.983	-15,0%
Margine operativo lordo	17.517		19.134	13,9%	7.047		9.818	6,6%	9.316	94,9%
Ammortamenti e riduzioni di valore	-7.945		-7.945	-5,8%	-11.512		-11.512	-7,7%	3.567	-31,0%
Minusvalenza netta da cessione	0		0	0,0%	-1.919	-1.919	0	0,0%	0	0,0%
Margine operativo netto	9.572		11.189	8,1%	-6.384		-1.694	-1,1%	12.883	760,5%
Proventi (oneri) finanziari e differenze cambio	-4.109		-4.109	-3,0%	-4.217		-4.217	-2,8%	108	2,6%
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-1.242		-1.242	-0,9%	37		37	0,0%	-1.279	-3456,8%
Utile (Perdita) prima delle imposte	4.221		5.838	4,2%	-10.564		-5.874	-3,9%	11.712	199,4%
Imposte correnti e differite	-1.917				-712					
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	2.304				-11.276					
Interessi di terzi	-107				-223					
Utile (Perdita) netto del Gruppo	2.411				-11.053					

I ricavi consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio 2018 risultano pari ad Euro 138.083 migliaia, in riduzione di Euro 11.426 migliaia (-7,6%), rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Come precedentemente illustrato, tale flessione del fatturato è riferibile esclusivamente alla cessione del settore "Sound" ed al deconsolidamento del settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas", avvenuti a fine 2017.

I ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2018 relativi al settore Automotive risultano infatti in incremento del 12,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente a seguito delle vendite sul canale *After Market*, incrementate di circa il 17,6%. I ricavi realizzati sul segmento OEM, che rappresentano il 37,1% dei ricavi totali del Gruppo al 30 settembre 2018, risultano essenzialmente in linea con i ricavi consuntivati nel medesimo periodo dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) *adjusted* al 30 settembre 2018 si attesta alla fine del trimestre ad Euro 19.134 migliaia, in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 9.818 migliaia), grazie ai maggiori volumi di vendita del settore Automotive e, soprattutto, agli effetti positivi in termini di riduzione dei costi sia fissi che variabili derivanti dal sopra citato progetto di *Ebitda improvement*.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è positivo per Euro 17.517 migliaia. Su tale risultato hanno avuto effetto, oltre ai fattori di cui sopra, anche costi non ricorrenti per complessivi Euro 1.617 migliaia, relativi a costi per consulenze strategiche connesse al completamento del progetto di *Ebitda Improvement*.

INFORMATIVA DI SETTORE

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni per i settori operativi di business.

I criteri applicati per identificare i settori operativi e gli indicatori di performance sono coerenti con la reportistica gestionale periodicamente predisposta ed utilizzata dall'alta direzione del Gruppo per prendere le decisioni strategiche.

Come precedentemente illustrato, nel corso dei primi nove mesi del 2018 il Gruppo ha operato direttamente nel solo settore Automotive. L'informativa sotto riportata, che illustra l'apporto per settore di business nello periodo dell'esercizio precedente, consente un adeguato confronto dei risultati al 30 settembre 2018.

Il Gruppo opera attualmente nel settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas" attraverso la joint venture SAFE & CEC S.r.l. che, a seguito del sistema di governance previsto contrattualmente, che soddisfa i requisiti per il controllo congiunto previsto dall'IFRS 11, è consolidata con il metodo del patrimonio netto. Nel presente paragrafo sono comunque fornite informazioni sull'andamento di tale settore nei primi nove mesi del 2018 al fine di meglio comprendere l'impatto di tale business sul bilancio del Gruppo.

Ripartizione delle vendite per settore

Terzo trimestre 2018 vs. terzo trimestre 2017

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per segmento	III trimestre 2018	% sui ricavi	III trimestre 2017	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore <i>Automotive</i>	40.787	100,0%	35.719	77,6%	5.068	14,2%
Settore <i>Gas Distribution e Compressed Natural Gas</i>	0	0,0%	7.202	15,7%	-7.202	-100,0%
Settore <i>Sound</i>	0	0,0%	3.080	6,7%	-3.080	-100,0%
Totale ricavi	40.787	100,0%	46.001	100,0%	-5.214	-11,3%

Sul trimestre di riferimento i ricavi delle vendite di prodotti e servizi del Gruppo passano complessivamente da Euro 46.001 migliaia del terzo trimestre 2017 ad Euro 40.787 migliaia nel terzo trimestre 2018. Il Settore *Automotive*, unico settore in cui attualmente il Gruppo opera direttamente, registra però un significativo incremento (+14,2%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Primi nove mesi 2018 vs. primi nove mesi 2017

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per segmento	Al 30/09/2018	% sui ricavi	Al 30/09/2017	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore <i>Automotive</i>	138.083	100,0%	122.977	82,3%	15.106	12,3%
Settore <i>Gas Distribution e Compressed Natural Gas</i>	0	0,0%	17.082	11,4%	-17.082	-100,0%
Settore <i>Sound</i>	0	0,0%	9.450	6,3%	-9.450	-100,0%
Totale ricavi	138.083	100,0%	149.509	100,0%	-11.426	-7,6%

I ricavi complessivi del Gruppo nei primi nove mesi sono stati pari ad Euro 138.083 migliaia, in diminuzione (-7,6%, Euro 11.426 migliaia) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono riconducibili interamente al Settore *Automotive* a seguito del conferimento del Settore *Gas Distribution e Compressed Natural Gas* nella *joint venture* SAFE&CEC S.r.l., nonché della cessione del Settore *Sound*, avvenuti rispettivamente a dicembre e novembre 2017. Sempre a seguito di tali operazioni straordinarie, nel corso del periodo non sono presenti vendite intersettoriali (pari ad Euro 585 migliaia al 30 settembre 2017), in quanto relative principalmente a servizi intercompany prestati da società del settore *Automotive* verso società operanti negli altri settori.

I ricavi delle vendite di prodotti e servizi del Settore *Automotive* passano da Euro 122.977 migliaia nel 2017 ad Euro 138.083 migliaia nel 2018, registrando un incremento del 12,3% (Euro 15.106 migliaia).

Ripartizione delle vendite per area geografica

Terzo trimestre 2018 vs. terzo trimestre 2017

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	III trimestre 2018	% sui ricavi	III trimestre 2017	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	6.264	15,4%	8.239	17,9%	-1.975	-24,0%
Europa (esclusa Italia)	17.354	42,5%	22.053	47,9%	-4.699	-21,3%
America	7.987	19,6%	7.225	15,7%	762	10,5%
Asia e resto del Mondo	9.182	22,5%	8.484	18,5%	698	8,2%
Totale	40.787	100,0%	46.001	100,0%	-5.214	-11,3%

Viste le operazioni straordinarie avvenute al termine del precedente esercizio, che hanno portato al deconsolidamento dei settori *Sound* e *Gas Distribution e Compressed Natural Gas*, al fine di una migliore comparabilità delle informazioni, si riporta di seguito il dettaglio delle vendite per area geografica relative al solo settore *Automotive*.

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	III trimestre 2018	% sui ricavi	III trimestre 2017 (*)	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	6.264	15,4%	5.898	16,5%	366	6,2%
Europa (esclusa Italia)	17.354	42,5%	17.289	48,4%	65	0,4%
America	7.987	19,6%	6.158	17,2%	1.829	29,7%
Asia e resto del Mondo	9.182	22,5%	6.374	17,8%	2.808	44,1%
Totale	40.787	100,0%	35.719	100,0%	5.068	14,2%

(*) Dati relativi al solo settore "Automotive"

Primi nove mesi 2018 vs primi nove mesi 2017

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	AI 30/09/2018	% sui ricavi	AI 30/09/2017	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	25.224	18,3%	29.409	19,7%	-4.185	-14,2%
Europa (esclusa Italia)	58.307	42,2%	71.707	48,0%	-13.400	-18,7%
America	23.048	16,7%	22.387	15,0%	661	3,0%
Asia e resto del Mondo	31.504	22,8%	26.006	17,3%	5.498	21,1%
Totale	138.083	100,0%	149.509	100,0%	-11.426	-7,6%

Viste le operazioni straordinarie avvenute al termine del precedente esercizio, che hanno portato al deconsolidamento dei settori *Sound* e *Gas Distribution e Compressed Natural Gas*, al fine di una migliore comparabilità delle informazioni, si riporta di seguito il dettaglio delle vendite per area geografica relative al solo settore *Automotive*.

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	Al 30/09/2018	% sui ricavi	Al 30/09/2017 (*)	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	25.224	18,3%	22.461	18,3%	2.763	12,3%
Europa (esclusa Italia)	58.307	42,2%	61.616	50,1%	-3.309	-5,4%
America	23.048	16,7%	17.991	14,6%	5.057	28,1%
Asia e resto del Mondo	31.504	22,8%	20.909	17,0%	10.595	50,7%
Totale	138.083	100,0%	122.977	100,0%	15.106	12,3%

(*) Dati relativi al solo settore "Automotive"

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi del settore *Automotive*, il Gruppo nei primi nove mesi del 2018 ha realizzato all'estero l'81,7% del fatturato consolidato (42,2% nell'area europea e 39,5% nell'area extra europea) e più in dettaglio:

- Italia

Le vendite sul mercato italiano, pari ad Euro 25.224 migliaia risultano, a parità di perimetro, in incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (incremento di Euro 2.763 migliaia) e riflettono sostanzialmente il buon andamento sia del segmento OEM che *After Market*, in particolare:

- le immatricolazioni bifuel di primo impianto (OEM) secondo i dati diffusi da ANFIA (Associazione Nazionale Filiera Industria Automobilistica) per l'insieme delle nuove vetture equipaggiate con sistemi GPL e Metano, risultano in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, attestandosi ad una quota del 8,6% sul totale dei veicoli immatricolati;
- il mercato *After Market* risulta essenzialmente stabile in termini di numero di conversioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La quota di mercato nazionale del Gruppo sul canale *After Market*, alla fine del periodo, risulta pari a circa il 33%.

- Europa

La riduzione dei ricavi in Europa, pari ad Euro 3.309 migliaia, è principalmente attribuibile al calo delle vendite *After Market* in Turchia, solo parzialmente compensato da una ripresa delle vendite sui mercati polacco e slovacco.

- America

Le vendite conseguite nei primi nove mesi del 2018 sul continente americano, pari ad Euro 23.048 migliaia, registrano un incremento del 28,1%, sostanzialmente ascrivibile al buon andamento delle vendite *After Market* registrate nel Latam.

- Asia e Resto del mondo

I mercati dell'Asia e Resto del mondo fanno segnare una crescita significativa (+50,7% rispetto ai primi nove mesi del 2017).

Redditività

(Migliaia di Euro)

	Valori al 30 settembre 2018					Valori al 30 settembre 2017					
	Automotive	Gas Distribution e Compressed Natural Gas	Sound	Rettifiche	Consolidato Landi Renzo	Automotive	Gas Distribution e Compressed Natural Gas	Sound	Rettifiche	Consolidato Landi Renzo	
Vendite nette esterne al Gruppo	138.083				138.083	122.977	17.082	9.450		149.509	
Vendite intersettoriali	0				0	473	81	31	-585	0	
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni nette	138.083		0	0	0	138.083	123.450	17.163	9.481	-585	149.509
Altri ricavi e proventi	249				249	451	38	1		490	
Costi Operativi	-119.198				-119.198	-114.273	-17.927	-8.542	561	-140.181	
Margine operativo lordo adjusted	19.134		0	0	0	19.134	9.628	-726	940	-24	9.818
Costi non ricorrenti	-1.617				-1.617	-2.771	0	0		-2.771	
Margine operativo lordo	17.517		0	0	0	17.517	6.857	-726	940	-24	7.047
Ammortamenti e riduzioni di valore	-7.945				-7.945	-10.049	-887	-576		-11.512	
Minusvalenza netta da cessione	0				0	-1.919	0	0		-1.919	
Margine operativo netto	9.572		0	0	0	9.572	-5.111	-1.613	364	-24	-6.384
Proventi (oneri) finanziari e differenze cambio					-4.109					-4.217	
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto					-1.242					37	
Utile (Perdita) prima delle imposte					4.221					-10.564	
Imposte correnti e differite					-1.917					-712	
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:					2.304					-11.276	
Interessi di terzi					-107					-	223
Utile (Perdita) netto del Gruppo					2.411					-11.053	

Nei primi nove mesi del 2018 il Margine Operativo Lordo *adjusted* (MOL *adjusted* o EBITDA *adjusted*) risulta positivo per Euro 19.134 migliaia, pari al 13,9% dei ricavi, in aumento di Euro 9.316 migliaia rispetto al dato di settembre 2017 (Euro 9.818 migliaia), soprattutto per effetto dei maggiori volumi di vendita del Settore *Automotive*, *core business* del Gruppo Landi Renzo, e dei benefici in termini di riduzione dei costi fissi e variabili.

Il Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA) risulta positivo per Euro 17.517 migliaia, comprensivo di Euro 1.617 migliaia di costi non ricorrenti riferiti ad oneri di consulenza strategica, come di seguito dettagliato:

(Migliaia di Euro)			
COSTI STRAORDINARI	30/09/2018	30/09/2017	Variazione
Consulenza strategica	1.617	2.331	-714
Incentivi all'esodo	0	440	-440
Totale	1.617	2.771	-1.154

I costi di materie prime, materiali di consumo e merci e variazione delle rimanenze passano complessivamente da Euro 71.446 migliaia al 30 settembre 2017 ad Euro 65.433 migliaia al 30 settembre 2018, registrando un decremento, in valore assoluto, pari ad Euro 6.013 migliaia, principalmente correlato alla maggiore efficienza produttiva ed al deconsolidamento dei settori *Sound e Gas Distribution e Compressed Natural Gas*.

I costi per servizi e godimento beni di terzi risultano pari ad Euro 32.259 migliaia ed includono costi non ricorrenti per complessivi Euro 1.617 migliaia connessi ai già citati costi di consulenza strategica, in confronto ad Euro 39.797 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente (che includevano costi non ricorrenti per Euro 2.331 migliaia).

Il costo del personale risulta pari ad Euro 21.115 migliaia, in significativo decremento in confronto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 29.544 migliaia) a seguito del processo di ristrutturazione aziendale, finalizzato al raggiungimento di una struttura organizzativa coerente con l'attuale business del Gruppo e con il Piano Strategico, ed al deconsolidamento dei settori *Sound e Gas Distribution e Compressed Natural Gas* (Euro 5.410 migliaia al 30 settembre 2017). Il numero dei dipendenti del Gruppo si riduce infatti da 599 unità al 31 dicembre 2017 a 494 unità al 30 settembre 2018.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) del periodo è stato pari ad Euro 9.572 migliaia (negativo e pari ad Euro 6.384 migliaia al 30 settembre 2017) dopo aver contabilizzato ammortamenti e riduzioni di valore per Euro 7.945 migliaia (Euro 11.512 migliaia al 30 settembre 2017), nonché costi non ricorrenti per Euro 1.617 migliaia (Euro 2.771 migliaia al 30 settembre 2017). L'Ebit al 30 settembre 2017 risentiva inoltre di minusvalenze da cessione pari ad Euro 1.919 migliaia relative alla cessione del ramo d'azienda relativo alla parte del Centro Tecnico destinata alla gestione dei laboratori al Gruppo AVL.

Gli oneri finanziari complessivi (interessi attivi, interessi passivi e differenze cambi) sono pari ad Euro 4.109 migliaia, in decremento rispetto allo stesso periodo del 2017 (Euro 4.217 migliaia), principalmente per effetto dei minori interessi passivi dovuti ad una più efficace gestione dell'indebitamento.

I primi nove mesi si chiudono con un utile ante imposte pari ad Euro 4.221 migliaia a fronte di una perdita ante imposte pari ad Euro 10.564 migliaia al 30 settembre 2017, dopo la rilevazioni di perdite su valutazioni di partecipazioni a patrimonio netto per Euro 1.242 migliaia.

Nei primi nove mesi del 2018 la svalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è pari ad Euro 1.242 migliaia (Euro 37 migliaia per rivalutazione al 30 settembre 2017) ed accoglie la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati di periodo delle *Joint Venture Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held* (rivalutazione pari ad Euro 138 migliaia) e *SAFE&CEC S.r.l.* (svalutazione pari ad Euro 1.380 migliaia).

Il risultato netto del Gruppo e dei terzi al 30 settembre 2018 ha evidenziato un utile pari ad Euro 2.304 migliaia a fronte di una perdita del Gruppo e dei terzi pari ad Euro 11.276 migliaia nello stesso periodo del 2017. Visti i risultati positivi consuntivati nei primi nove mesi del 2018, che confermano la bontà delle iniziative intraprese dal management

e delle sue relative previsioni, sono state iscritte imposte anticipate sulle perdite del periodo, ritenendo che le stesse, in base ai piani prospettici, siano recuperabili.

Il risultato netto del periodo al 30 settembre 2018 è stato positivo per Euro 2.411 migliaia, a fronte di un risultato negativo pari ad Euro 11.053 migliaia nello stesso periodo del 2017.

Andamento del settore operativo *Gas Distribution e Compressed Natural Gas*

Come già precedentemente illustrato, il settore “Gas Distribution e Compressed Natural Gas” (che nel 2017 era essenzialmente rappresentato dalla società controllata SAFE S.p.A.) è stato oggetto di un accordo strategico di aggregazione con Clean Energy Fuels Corp finalizzato alla creazione del secondo gruppo del settore a livello globale in termini di volume di affari. L’operazione di aggregazione è stata realizzata mediante la costituzione di una newco denominata SAFE & CEC S.r.l. ed il successivo conferimento del 100% della SAFE S.p.A. da parte del Gruppo Landi e del 100% della Clean Energy Compressor Ltd (oggi denominata “IMW Industries Ltd”) da parte di Clean Energy Fuels Corp. A seguito del sistema di governance previsto contrattualmente che riflette un accordo a controllo congiunto da parte dei due azionisti, la partecipazione detenuta dal Gruppo è classificata come “joint venture” ai sensi dei principi contabili internazionali (IFRS 11) e conseguente consolidamento della stessa con il metodo del patrimonio netto.

Nei primi nove mesi dell’esercizio 2018 il settore Gas Distribution e Compressed Natural Gas ha realizzato vendite nette consolidate per Euro 40.333 migliaia, un Ebitda adjusted pari a positivi Euro 1.457 migliaia ed una perdita dopo le imposte di Euro 2.705 migliaia. I risultati del periodo del gruppo SAFE&CEC sono influenzati sia dalla stagionalità del business sia dalle inefficienze iniziali derivanti dalle necessità di armonizzazione e riorganizzazione del gruppo, sorto solamente da pochi mesi. Nel frattempo, sono state avviate tutte le attività finalizzate alla riorganizzazione delle attività del Gruppo volte in particolare all’ottimizzazione dei processi e delle sinergie tra SAFE S.p.A. e IMW Industries Ltd, con obiettivi significativi in termini di riduzione dei costi e di incremento della marginalità. Il terzo trimestre del 2018 ha già beneficiato in parte degli effetti positivi di tali attività, infatti la contabilizzazione di tale joint venture secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato la rilevazione di una svalutazione su partecipazioni al 30 settembre 2018 pari ad Euro 1.380 migliaia, essenzialmente in linea con l’ammontare contabilizzato al 30 giugno 2018 (Euro 1.320 migliaia), essendosi il terzo trimestre 2018 chiuso con un sostanziale pareggio.

Il Gruppo presenta inoltre un portafoglio ordini rilevante che si ritiene potrà consentire il raggiungimento degli obiettivi di budget previsti, confermati anche in fase di definizione del forecast 2018 ed oggetto di continuo monitoraggio da parte degli amministratori, ossia ricavi attesi tra Euro 57 milioni ed Euro 60 milioni.

Capitale investito

(Migliaia di Euro)	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Crediti commerciali	33.793	29.118	37.332
Rimanenze	45.424	36.562	51.953
Lavori in corso su ordinazione	0	0	1.163
Debiti commerciali	-54.562	-47.829	-57.642
Altre attività correnti nette	867	-571	-1.036
Capitale netto di funzionamento	25.522	17.279	31.770

Immobilizzazioni materiali	12.501	14.583	18.236
Immobilizzazioni immateriali	49.357	51.264	55.297
Altre attività non correnti	34.684	37.305	11.855
Capitale fisso	96.542	103.152	85.388
TFR ed altri fondi	-8.320	-14.760	-10.207
Capitale Investito netto	113.744	105.671	106.951
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	56.633	48.968	65.040
Patrimonio netto di Gruppo	57.853	57.372	42.407
Patrimonio netto di Terzi	-742	-669	-496
Fonti di Finanziamento	113.744	105.671	106.951
Indici	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
Capitale netto di funzionamento	25.522	17.279	31.770
Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i>	14,0%	10,3%	15,7%
Capitale investito netto	113.744	105.671	106.951
Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i>	62,4%	63,0%	52,9%

Il capitale netto di funzionamento alla fine del periodo ammonta ad Euro 25.522 migliaia e si incrementa rispetto allo stesso dato registrato al 31 dicembre 2017 di Euro 8.243 migliaia, in conseguenza dell'incremento del magazzino e dei crediti, solo parzialmente compensati dall'incremento dei debiti verso fornitori. In termini di percentuali sul fatturato *rolling* si registra un incremento del dato che passa dal 10,3% del 31 dicembre 2017 all'attuale 14,0% (15,7% al 30 settembre 2017).

I crediti commerciali sono pari ad Euro 33.793 migliaia, in aumento di Euro 4.675 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Al 30 settembre 2018 i crediti oggetto di cessione mediante il ricorso a operazioni di *factoring* con accredito *maturity* per le quali è stata effettuata la *derecognition* ammontano ad Euro 28,1 milioni rispetto ad Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2017.

Aumentano di Euro 6.733 migliaia i debiti commerciali, passando da Euro 47.829 migliaia del 31 dicembre 2017 ad Euro 54.562 migliaia, mentre le rimanenze finali, pari complessivamente ad Euro 45.424 migliaia, sono aumentate di Euro 8.862 migliaia. L'incremento del magazzino è dovuto alla necessità di anticipare l'approvvigionamento di componenti al fine per poter far fronte ad alcuni significativi ordini previsti in consegna nell'ultimo trimestre dell'anno.

Il significativo decremento della voce TFR e altri fondi è dovuto al pagamento delle buonuscite previste dal sopra citato piano di mobilità e del relativo TFR per complessivi Euro 4,4 milioni e da rimborsi per garanzie prodotti a case automobilistiche, già accantonati nei precedenti esercizi.

Il capitale investito netto (Euro 113.744 migliaia) risulta sostanzialmente invariato rispetto a dicembre 2017 (Euro 105.671 migliaia) mentre l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling*, passa dal 63,0% al 62,4%.

Posizione Finanziaria Netta e flussi di cassa

(migliaia di Euro)	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
Disponibilità liquide	17.224	17.779	14.005
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-18.699	-7.741	-15.029
Obbligazioni emesse (valore netto)	-3.565	-2.373	-1.184
Finanziamenti passivi a breve termine	-419	-419	-420
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-5.459	7.246	-2.628
Obbligazioni emesse (valore netto)	-26.141	-28.679	-30.289
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-25.033	-27.535	-32.123
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-51.174	-56.214	-62.412
Posizione finanziaria netta	-56.633	-48.968	-65.040

La Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 risulta pari ad Euro 56.633 migliaia (Euro 65.040 al 30 settembre 2017), in incremento rispetto alla chiusura del precedente esercizio (Euro 48.968 migliaia). Tale variazione è principalmente dovuta all'aumento del capitale netto di funzionamento, connesso in particolare agli investimenti in scorte di magazzino, necessarie per anticipare l'approvvigionamento di componenti per alcuni significativi ordini previsti in consegna nell'ultimo trimestre dell'anno, nonché alle uscite per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali (Euro 3,7 milioni). Inoltre, nel corso del periodo, sono stati sostenuti esborsi per incentivi all'esodo e relativo TFR per complessivi Euro 4,4 milioni, a fronte del sopra indicato piano di mobilità.

In conformità a quanto previsto dall'Accordo di ottimizzazione finanziaria, che prevedeva il rimborso come eccesso di cassa nel caso di cessione del settore Sound e del ramo d'azienda del Centro Tecnico ad AVL, operazioni che rientravano nelle c.d. "Operazioni consentite", in data 2 luglio 2018 la Landi Renzo S.p.A. ha corrisposto ai possessori del prestito obbligazionario un importo complessivo addizionale pari ad Euro 1.061 migliaia (pari al 26,13% dei proventi netti eccedenti Euro 3 milioni) ed alle banche finanziatrici un importo complessivo pari ad Euro 969 migliaia (pari al 23,87% dei proventi netti eccedenti Euro 3 milioni), a valere sull'ultima rata di rimborso prevista dai rispettivi piani di ammortamento.

La tabella che segue evidenzia il *trend* del flusso monetario complessivo:

(migliaia di Euro)	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti (1)	2.393	8.954	4.202
Esborsi non ricorrenti	-4.377	0	0
Flusso di cassa per attività di investimento	-3.670	3.319	-2.935
Free Cash Flow	-5.654	12.273	1.267

(1) Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti relativi agli incentivi all'esodo, pari ad Euro 3.732 migliaia, e relativo TFR, per Euro 645 migliaia, erogati nel corso dei primi nove mesi del 2018 in base a quanto previsto dall'accordo di mobilità concordato con le parti sociali.

Il free cash flow del periodo è risultato pari a negativi Euro 5.654 migliaia, di cui negativi Euro 1.984 migliaia generati dall'attività operativa e Euro 3.670 migliaia dall'attività di investimento, come sopra illustrato.

Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono stati pari a Euro 1.747 migliaia (Euro 1.423 migliaia al 30 settembre 2017) e si riferiscono ad acquisti di impianti e macchinari, nuovi stampi di produzione nonché attrezzature e strumenti di collaudo e controllo.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a Euro 1.980 migliaia (Euro 2.184 migliaia al 30 settembre 2017) e riguardano in prevalenza la capitalizzazione di costi per progetti di sviluppo aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale.

2.1.2. Risultati della società Capogruppo

Al 30 settembre 2018 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 99.747 migliaia in significativo miglioramento +47,4% rispetto allo stesso dato dell'anno precedente (Euro 67.679 migliaia).

Il Margine Operativo Lordo è stato positivo e pari ad Euro 9.591 migliaia, rispetto ad un risultato negativo e pari ad Euro 604 migliaia al 30 settembre 2017.

Nei primi nove mesi del 2018 la Capogruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti per complessivi Euro 1.617 migliaia connessi ai già citati costi di consulenza strategica.

2.1.3. Operazioni con parti correlate

Il Gruppo Landi intrattiene rapporti con 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 con parti correlate sotto elencate includono:

- i rapporti di fornitura di servizi fra Gireimm S.r.l. e Landi Renzo S.p.A., relativi ai canoni di locazione degli immobili utilizzati come sedi operative dalla Capogruppo e dalle società controllate;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Gestimm S.r.l., società partecipata tramite la controllante Girefin S.p.A., e Landi Renzo S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Emilia Properties Inc., società partecipata tramite la controllante Girefin S.p.A. e la società Landi Renzo USA Corporation relativi ai canoni di locazione di immobili ad uso della società;
- i rapporti di fornitura di servizi di Landi Renzo S.p.A. e Landi Renzo USA Corporation verso la *joint venture* SAFE & CEC S.r.l. relativi ai servizi amministrativi e commerciali;
- i rapporti di fornitura di beni alla società pakistana AutoFuels (detenuta da un azionista di minoranza della controllata pakistana LR PAK), alla Joint Venture Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held, nonché alla Joint Venture EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC.

2.2. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Relativamente agli eventi avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre e fino alla data odierna si segnala che in data 30 ottobre 2018 è stata finalizzata la fusione per incorporazione di "Emmegas S.r.l. a socio unico" nella Landi Renzo S.p.A..

Prospettive per l'esercizio in corso

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, tenuto conto dei risultati dei primi nove mesi del 2018, delle incertezze del mercato di riferimento e degli ordini in portafoglio, si conferma quanto già comunicato in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017, con previsione di una crescita moderata del *business* ed un lieve recupero di marginalità in termini di EBITDA *adjusted*.

Cavriago, 13 novembre 2018

L'Amministratore Delegato
Cristiano Musi

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

3.1.1. Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza dell'art. 154-ter Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato da Consob. Non sono state, pertanto, adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 – Bilanci Intermedi).

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza ad esclusione delle *joint venture* SAFE & CEC S.r.l. e Krishna Landi Renzo India Private LTD Held, consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I principi contabili, i criteri di valutazione e di consolidamento utilizzati nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Oltre ai valori intermedi al 30 settembre 2018 e 2017 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di Euro.

3.1.2. Emendamenti e principi contabili rivisti applicati per la prima volta dal Gruppo

I principi contabili e i metodi di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, ad eccezione della prima applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, che ha comportato la rideterminazione del costo ammortizzato connesso ai finanziamenti e prestiti obbligazionari oggetto di rinegoziazione nel corso del precedente esercizio. Come previsto dalla norme transitorie, il relativo effetto è stato imputato a patrimonio netto di apertura dell'esercizio in corso.

Si precisa che la sia la valutazione che la misurazione delle grandezze contabili esposte si basano sui Principi Contabili Internazionali e le relative interpretazioni attualmente in vigore e che non sono stati applicati in via anticipata nuovi principi contabili.

3.1.3. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime derivanti dall'esperienza storica nonché da assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in

funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il Conto economico consolidato, il Conto economico consolidato complessivo, il Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato ed il Rendiconto finanziario consolidato, nonché l'informativa fornita. L'uso di stime viene utilizzato per rilevare l'avviamento, la svalutazione degli attivi immobilizzati, le spese di sviluppo, le imposte, gli accantonamenti ai fondi per rischi su crediti ed obsolescenza magazzino, i benefici ai dipendenti, altri accantonamenti ed i fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono generalmente riflessi immediatamente a conto economico.

Si segnala peraltro che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione dell'eventuale perdita di valore di attività non correnti, sono effettuati generalmente in modo più completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche delle vendite totali nel corso dell'anno, con l'eccezione delle sottoscrizioni di nuovi contratti di fornitura sul canale *OEM* che possono prevedere piani di consegna programmati e differenti nei singoli trimestri.

Le politiche ed i principi del Gruppo Landi Renzo per l'identificazione, la gestione ed il controllo dei rischi connessi all'attività sono puntualmente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017, al quale si rinvia per una più completa descrizione di tali aspetti.

3.1.4. Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi degli IFRS.

L'area di consolidamento al 30 settembre 2018 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2017. Si dà però atto che le società Eighteen Sound S.r.l. e la sua controllata Sound&Vision S.r.l. sono state oggetto di cessione a novembre 2017 con conseguente consolidamento del solo conto economico per 11 mesi, inoltre la società controllata SAFE S.p.A è stata oggetto di conferimento nella joint venture SAFE & CEC S.r.l. in data 29 dicembre 2017, con conseguente deconsolidamento della stessa. A seguito di tale operazioni straordinarie, dettagliate descritte nella Relazione finanziaria al 31 dicembre 2017, a cui si rimanda per maggiori informazioni, il conto economico al 30 settembre 2018 non risulta direttamente comparabile con l'equivalente periodo dell'esercizio precedente.

Adesione al regime di semplificazione degli obblighi informativi in conformità alla delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012.

Landi Renzo S.p.A., ai sensi dell'art.3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, ha deciso di aderire al regime di *opt-out* previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 (e s.m.i.), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

3.2. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Migliaia di Euro)			
ATTIVITA'	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	12.501	14.583	18.236
Costi di sviluppo	4.776	5.401	6.580
Avviamento	30.094	30.094	30.094
Altre attività immateriali a vita definita	14.487	15.769	18.623
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	23.059	24.301	80
Altre attività finanziarie non correnti	373	428	461
Altre attività non correnti	3.990	4.560	4.560
Imposte anticipate	7.262	8.016	6.754
Totale attività non correnti	96.542	103.152	85.388
Attività correnti			
Crediti verso clienti	33.793	29.118	37.332
Rimanenze	45.424	36.562	51.953
Lavori in corso su ordinazione	0	0	1.163
Altri crediti e attività correnti	7.956	7.529	10.724
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.224	17.779	14.005
Totale attività correnti	104.397	90.988	115.177
TOTALE ATTIVITA'	200.939	194.140	200.565

(Migliaia di Euro)			
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2017
Patrimonio netto			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	44.192	41.983	42.210
Utile (perdita) del periodo	2.411	4.139	-11.053
Totale Patrimonio Netto del gruppo	57.853	57.372	42.407
Patrimonio netto di terzi	-742	-669	-496
TOTALE PATRIMONIO NETTO	57.111	56.703	41.911
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	24.614	26.906	31.284
Altre passività finanziarie non correnti	26.560	29.308	31.128
Fondi per rischi ed oneri	6.162	11.891	6.861
Piani a benefici definiti per i dipendenti	1.753	2.446	2.895
Passività fiscali differite	405	423	451
Totale passività non correnti	59.494	70.974	72.619
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	18.699	7.741	15.029
Altre passività finanziarie correnti	3.984	2.792	1.604
Debiti verso fornitori	54.562	47.829	57.642
Debiti tributari	1.807	3.003	1.986
Altre passività correnti	5.282	5.098	9.774
Totale passività correnti	84.334	66.463	86.035
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	200.939	194.140	200.565

3.3. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)		
	30/09/2018	30/09/2017 (*)
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	138.083	149.509
Altri ricavi e proventi	249	490
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-65.433	-71.446
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-32.259	-39.797
Costo del personale	-21.115	-29.544
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-2.008	-2.165
Margine operativo lordo	17.517	7.047
Ammortamenti e riduzioni di valore	-7.945	-11.512
Minusvalenza netta da cessione	0	-1.919
Margine operativo netto	9.572	-6.384
Proventi finanziari	106	67
Oneri finanziari	-2.839	-3.295
Utili (perdite) su cambi	-1.376	-989
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-1.242	37
Utile (Perdita) prima delle imposte	4.221	-10.564
Imposte correnti e differite	-1.917	-712
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	2.304	-11.276
Interessi di terzi	-107	-223
Utile (perdita) netto del Gruppo	2.411	-11.053
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	0,0214	-0,0982
Utile (Perdita) diluito per azione	0,0214	-0,0982

(*) Il dato comparativo è stato riesposto in coerenza con la classificazione adottata al 30 settembre 2018

3.4. CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	30/09/2018	30/09/2017
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:	2.304	-11.276
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	12	201
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico	12	201
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-1.586	502
Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico	-1.586	502
Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali	-1.574	703
Totale conto economico consolidato complessivo del periodo	730	-10.573
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	803	-10.396
Interessi di terzi	-73	-177

3.5. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)		
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30/09/2018	30/09/2017
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) ante-imposte del periodo	4.221	-10.564
<i>Rettifiche per:</i>		
Minusvalenza netta da cessione	0	1.919
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	3.629	5.698
Ammortamento di attività immateriali	4.316	5.630
Perdite (Utile) per cessione attività materiali ed immateriali	-57	184
Perdita per riduzione di valore dei crediti	99	209
Oneri finanziari netti	4.109	4.217
Perdita (Utile) da partecipazioni	1.242	37
	17.559	7.330
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-8.862	-1.964
crediti commerciali ed altri crediti	-4.575	140
debiti commerciali ed altri debiti	3.947	3.176
fondi e benefici ai dipendenti	-6.411	-2.237
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	1.658	6.445
Interessi pagati	-2.956	-1.409
Interessi incassati	49	35
Imposte sul reddito pagate	-735	-869
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa	-1.984	4.202
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	57	102
Cessioni attività operative	0	570
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-1.747	-1.423
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-140	-266
Costi di sviluppo	-1.840	-1.918
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-3.670	-2.935
Free Cash Flow	-5.654	1.267
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	8.867
Erogazione (rimborsi) obbligazioni	-2.364	0
Erogazione (rimborsi) dei finanziamenti a Medio Lungo Termine	-2.048	-552
Variazione debiti bancari a breve	11.099	-12.603
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	6.687	-4.288
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.033	-3.021
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	17.779	16.484
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-1.589	542
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	17.223	14.005

Ai fini di una migliore informativa ed una maggiore conformità ai requisiti del principio contabile internazionale IAS 7 sono state effettuate modifiche minori alla struttura del rendiconto finanziario, modifiche che hanno comportato la riesposizione dei dati comparativi.

3.6. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Versamenti in conto futuro aumento di capitale	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2016	11.250	2.250	10.552	46.598	0	-25.245	45.405	-759	436	45.082
Risultato dell'esercizio						-11.053	-11.053	-223		-11.276
Utile/Perdite attuariali IAS 19			201				201			201
Differenza di traduzione			456				456		46	502
Totale utile/perdita complessivo			657			-11.053	-10.396	-223	46	-10.573
Altri movimenti			-1.469		8.867		7.398		4	7.402
Destinazione risultato			-9.365	-15.880		25.245	0	759	-759	0
Saldo al 30 settembre 2017	11.250	2.250	375	30.718	8.867	-11.053	42.407	-223	-273	41.911
Saldo al 31 dicembre 2017	11.250	2.250	148	30.718	8.867	4.139	57.372	-437	-232	56.703
Effetto applicazione IFRS 9			-321				-321			-321
Saldo al 1 gennaio 2018	11.250	2.250	-173	30.718	8.867	4.139	57.051	-437	-232	56.382
Risultato dell'esercizio						2.411	2.411	-107		2.304
Utile/Perdite attuariali IAS 19			12				12			12
Differenza di traduzione			-1.620				-1.620		34	-1.586
Totale utile/perdita complessivo			-1.608			2.411	803	-107	34	730
Altri movimenti			-1				-1			-1
Destinazione risultato			4.139			-4.139	0	437	-437	0
Saldo al 30 settembre 2018	11.250	2.250	2.357	30.718	8.867	2.411	57.853	-107	-635	57.111

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-bis, COMMA 2 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24
FEBBRAIO 1998 NUMERO 58**

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018

Il sottoscritto Paolo Cilloni, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Landi Renzo S.p.A.,

dichiara

ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Cavriago, 13 novembre 2018

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni