



**LANDIRENZO**  
**GROUP™**



The Clean Air Group  
Driving the Future

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2018**

## INDICE

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

- 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
- 1.2. Struttura del Gruppo
- 1.3. Gruppo Landi Renzo Financial *Highlights*

### 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 31 marzo 2018
- 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

### 3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 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.

Nella medesima seduta, onde consentire il rispetto dei requisiti per l'equilibrio di genere in seno al Collegio Sindacale della società, in ragione della scomparsa nel maggio 2017 del sindaco Massimiliano Folloni, l'assemblea ordinaria di Landi Renzo S.p.A. ha altresì approvato la nomina del dott. Domenico Sardano alla carica di sindaco effettivo.

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

---

Membro del Comitato	Sara Fornasiero
Membro del Comitato	Ivano Accorsi

**Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01**

---

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

<b>Società di Revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
-----------------------------	-------------------------------

---

<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili</b>	Paolo Cilloni
--	---------------

---

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

(\*\*) Nominato in data 15 marzo 2018.

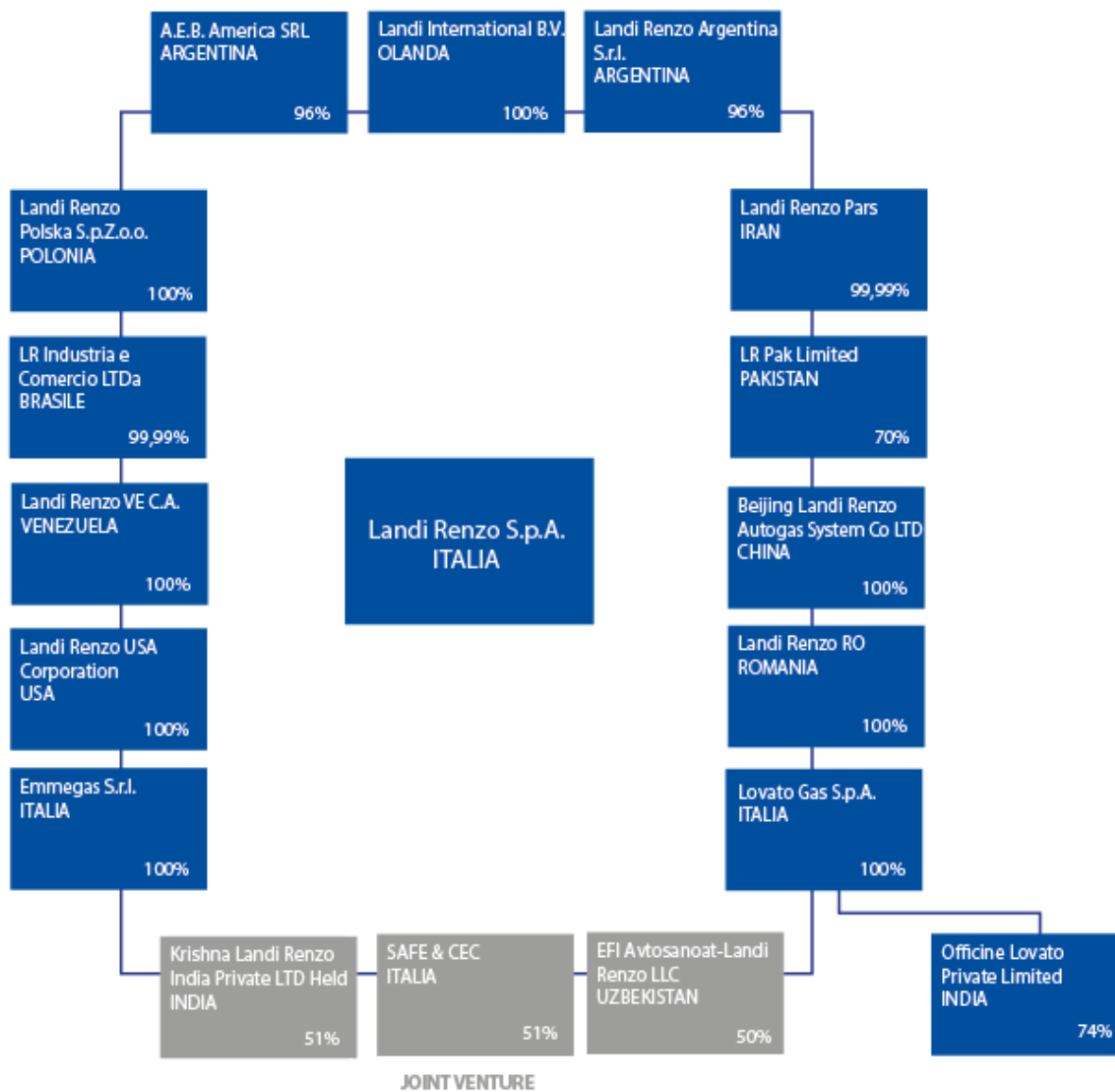
**Sede legale e dati societari**

---

Landi Renzo S.p.A.  
Via Nobel 2/4/6  
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](http://www.landirenzogroup.com)

## LANDI RENZO NEL MONDO



### 1.3. GRUPPO LANDI RENZO FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Migliaia di Euro)			
<b>INDICATORI ECONOMICI DEI PRIMI TRE MESI</b>	<b>I Trimestre 2018</b>	<b>I Trimestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	42.037	46.774	-4.737
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> (1)	5.360	2.196	3.164
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.533	1.747	2.786
Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted</i> (1)	2.706	-1.811	4.517
Margine operativo netto (EBIT)	1.879	-2.260	4.139
Risultato ante imposte	-132	-3.211	3.079
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	-1.175	-2.961	1.786
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi	12,8%	4,7%	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	-2,8%	-6,3%	

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

(Migliaia di Euro)			
<b>PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI DEI PRIMI TRE MESI A PARITÀ DI PERIMETRO</b>	<b>I Trimestre 2018</b>	<b>I Trimestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi	42.037	40.838	1.199
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> (1)	5.360	3.028	2.332
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.533	2.579	1.954
Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted</i> (1)	2.706	-523	3.229
Margine operativo netto (EBIT)	1.879	-972	2.851
Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi	12,8%	7,4%	

(Migliaia di Euro)			
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-mar-17</b>
Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	99.923	103.152	95.165
Capitale di funzionamento (2)	20.307	17.279	38.405
Passività non correnti (3)	-11.529	-14.760	-12.570
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>108.701</b>	<b>105.671</b>	<b>121.000</b>
Posizione finanziaria netta (Disponibilità) (4)	53.774	48.968	69.877
Patrimonio netto	54.927	56.703	51.123
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>108.701</b>	<b>105.671</b>	<b>121.000</b>

(Migliaia di Euro)			
<b>PRINCIPALI INDICATORI</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-mar-17</b>
Capitale di funzionamento / Fatturato ( <i>rolling 12 mesi</i> ) (5)	12,1%	10,3%	20,2%
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	97,9%	86,4%	136,7%
Investimenti lordi materiali ed immateriali	650	5.149	2.033
Personale (puntuale) (6)	510	599	810

(Migliaia di Euro)			
<b>FLUSSI DI CASSA</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-mar-17</b>
Flusso di cassa operativo	-3.495	8.954	-1.930
Flusso di cassa per attività di investimento	-642	3.319	-1.556
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>-4.137</b>	<b>12.273</b>	<b>-3.486</b>
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	8.867	0

(1) I dati non includono la contabilizzazione di costi straordinari per Euro 827 migliaia dei primi tre mesi del 2018.

(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 31 marzo 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.

## 2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il primo trimestre 2018 si è chiuso con un Ebitda *adjusted* di Euro 5.360 migliaia, un Ebit *adjusted* di Euro 2.706 migliaia ed un Risultato netto del Gruppo e dei terzi negativo di Euro 1.175 migliaia, risultati che mostrano, a parità di perimetro, ossia comparando i risultati del solo settore Automotive, *core business* del Gruppo Landi Renzo, un netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e che confermano i risultati previsti in termini di riduzione sia dei costi fissi che variabili grazie all'implementazione delle linee guida del piano d'azione predisposto dal management con il supporto di una *Top consulting firm* e finalizzato all'*Ebitda Improvement*. A seguito delle operazioni straordinarie che hanno caratterizzato l'esercizio precedente, i dati del primo trimestre 2018 non risultano direttamente comparabili con il medesimo periodo del 2017.

Ai fini della miglior comprensione della presente Resoconto intermedio di gestione, si dà atto che nel corso dell'esercizio precedente il Gruppo Landi Renzo ha concluso alcune operazioni straordinarie, dettagliate 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 di SAFE S.p.A. sono stati perciò consolidati nel bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2017 rispettivamente per 11 e 12 mesi. Nel primo trimestre 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 31 marzo 2018 non risulta direttamente comparabile con l'equivalente periodo dell'esercizio precedente, che invece includeva l'apporto di entrambi i settori sopra indicati.

I ricavi del primo trimestre 2018 risultano complessivamente in diminuzione del 10,1% (Euro 4.737 migliaia) rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio a causa di tali operazioni straordinarie. Infatti, il confronto dei ricavi del primo trimestre 2018 con l'equivalente periodo dell'esercizio precedente a parità di perimetro, ossia considerando il

solo settore “Automotive”, mostra un incremento del 2,9% (Euro 1.119 migliaia) derivante dal buon andamento delle vendite sul canale *After Market*, in particolare nell’area Asia e resto del Mondo. Le vendite di sistemi e componenti gas di primo impianto (OEM) sul mercato nazionale ed estero risultano invece essenzialmente in linea con lo stesso periodo dell’esercizio precedente (-0,6%).

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*.

Si sottolinea inoltre come i risultati economici del primo trimestre 2018 evidenzino i risultati positivi, in termini di riduzione sia dei costi fissi che variabili, derivanti dalle attività intraprese dal management nel precedente esercizio, attività finalizzate sia alla riorganizzazione dell’area di business *Automotive*, con l’obiettivo di avvicinare il Gruppo al mercato, migliorare la capacità di soddisfare i diversi *requirements* dello stesso, ridurre il *time to market*, sia all’*“Ebitda improvement”*, attività svolta con il supporto di una primaria *Top consulting firm*, ed incentrata ad avvicinare i livelli di efficienza del business *Automotive* alle *best practice* di settore.

## 2.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE E NOTE DI COMMENTO ALLE PIÙ RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2018

### 2.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo del primo trimestre 2018

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

(Migliaia di Euro)	31/03/2018	Costi straor dinari	31/03/2018 ADJ	%	31/03/20 17	Costi straor dinari	31/03/2017 ADJ	%	Variaz ioni ADJ	% ADJ
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>42.037</b>		<b>42.037</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.774</b>		<b>46.774</b>	<b>100%</b>	<b>-4.737</b>	<b>-10,1%</b>
Altri Ricavi e Proventi	102		102	0,2%	250		250	0,5%	-148	-59,2%
Costi Operativi	-37.606	-827	-36.779	-87,5%	-45.277	-449	-44.828	-95,8%	8.049	-18,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.533</b>		<b>5.360</b>	<b>12,8%</b>	<b>1.747</b>		<b>2.196</b>	<b>4,7%</b>	<b>3.164</b>	<b>144,1%</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-2.654		-2.654	-6,3%	-4.007		-4.007	-8,6%	1.353	-33,8%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>1.879</b>		<b>2.706</b>	<b>6,4%</b>	<b>-2.260</b>		<b>-1.811</b>	<b>-3,9%</b>	<b>4.517</b>	<b>249,4%</b>
Proventi (oneri) finanziari e differenze cambio	-1.138		-1.138	-2,7%	-1.029		-1.029	-2,2%	-109	-10,6%
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-873		-873	-2,1%	78		78	0,2%	-951	-1219,2%
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>-132</b>		<b>695</b>	<b>1,7%</b>	<b>-3.211</b>		<b>-2.762</b>	<b>-5,9%</b>	<b>3.457</b>	<b>125,2%</b>
Imposte correnti e differite	-1.043				250					
<b>Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>-1.175</b>				<b>-2.961</b>					
Interessi di terzi	-52				24					
<b>Utile (Perdita) netto del Gruppo</b>	<b>-1.123</b>				<b>-2.985</b>					

I ricavi consolidati del primo trimestre 2018 risultano pari ad Euro 42.037 migliaia, in riduzione di Euro 4.737 migliaia (-10,1%), 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 del trimestre relativi al settore Automotive risultano infatti in incremento del 2,9% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente, principalmente a seguito delle vendite sul canale *After Market*, incrementate di circa il 5,7%, grazie soprattutto all'acquisizione di importanti ordini sul mercato algerino, che negli ultimi mesi ha fortemente investito a livello nazionale su motorizzazioni ibride a gas.

I ricavi realizzati sul segmento OEM, che rappresentano il 40,8% dei ricavi totali del Gruppo al 31 marzo 2018, risultano essenzialmente in linea con i ricavi consuntivati nel medesimo periodo dell'anno precedente (-0,6%).

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) *adjusted* si attesta alla fine del trimestre ad Euro 5.360 migliaia, in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 2.196 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 4.533 migliaia. Su tale risultato hanno avuto effetto, oltre ai fattori di cui sopra, anche costi straordinari per complessivi Euro 827 migliaia, relativi soprattutto all'incarico conferito ad una *Top Consulting Firm* con la finalità di supportare l'Amministratore Delegato ed il *management* aziendale nella predisposizione ed implementazione di un piano di azione finalizzato al *Ebitda Improvement*, il cui pieno completamento è previsto nel secondo semestre del 2018.

## 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 del primo trimestre 2018 il Gruppo ha operato direttamente nel solo settore Automotive. L'informativa sotto riportata, che illustra l'apporto per settore di business nello stesso trimestre dell'esercizio precedente, consente un adeguato confronto dei risultati del trimestre in esame.

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 nel corso trimestre al fine di meglio comprendere l'impatto di tale business sul bilancio del Gruppo.

### Ripartizione delle vendite per settore

#### Primo trimestre 2018 vs. primo trimestre 2017

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per segmento	AI 31/03/2018	% sui ricavi	AI 31/03/2017	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore <i>Automotive</i>	42.037	100,0%	40.838	87,3%	1.199	2,9%
Settore <i>Gas Distribution e Compressed Natural Gas</i>	-	0,0%	3.103	6,6%	-3.103	-100,0%
Settore <i>Sound</i>	-	0,0%	2.833	6,1%	-2.833	-100,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>42.037</b>	<b>100%</b>	<b>46.774</b>	<b>100%</b>	<b>-4.737</b>	<b>-10,1%</b>

I ricavi complessivi del Gruppo nei primi tre mesi sono stati pari ad Euro 42.037 migliaia, in diminuzione (-10.1%, Euro 4.737 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 trimestre non sono presenti vendite intersettoriali (pari ad Euro 106 migliaia al 31 marzo 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* nei primi tre mesi dell'esercizio 2018 passano da Euro 40.838 migliaia nel 2017 ad Euro 42.037 migliaia nel 2018, registrando un incremento del 2,9% (Euro 1.199 migliaia).

Di seguito si riporta la distribuzione delle vendite del primo trimestre 2018 per area geografica.

### Ripartizione delle vendite per area geografica

#### Primo trimestre 2018 vs. primo trimestre 2017

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	AI 31/03/2018	% sui ricavi	AI 31/03/2017	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	7.919	18,8%	9.587	20,5%	-1.668	-17,4%
Europa (esclusa Italia)	19.065	45,4%	23.731	50,7%	-4.666	-19,7%
America	5.636	13,4%	6.517	13,9%	-881	-13,5%
Asia e resto del Mondo	9.417	22,4%	6.939	14,9%	2.478	35,7%
<b>Totale</b>	<b>42.037</b>	<b>100%</b>	<b>46.774</b>	<b>100%</b>	<b>-4.737</b>	<b>-10,1%</b>

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	AI 31/03/2018	% sui ricavi	AI 31/03/2017 (*)	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	7.919	18,8%	8.071	19,8%	-152	-1,9%
Europa (esclusa Italia)	19.065	45,4%	21.954	53,7%	-2.889	-13,2%
America	5.636	13,4%	5.127	12,6%	509	9,9%
Asia e resto del Mondo	9.417	22,4%	5.686	13,9%	3.731	65,6%
<b>Totale</b>	<b>42.037</b>	<b>100%</b>	<b>40.838</b>	<b>100%</b>	<b>1.199</b>	<b>2,9%</b>

(\*) Dati relativi al solo settore "Automotive"

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo nei primi tre mesi del 2018 ha realizzato all'estero l'81,2% del fatturato consolidato (45,4% nell'area europea e 35,8% nell'area extra europea) e più in dettaglio:

- Italia

Le vendite sul mercato italiano, pari ad Euro 7.919 migliaia, risultano in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente (decremento di Euro 152 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 linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, attestandosi ad una quota del 8,0% 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 32%.

- Europa

La riduzione dei ricavi in Europa, pari ad Euro 2.889 migliaia, è principalmente attribuibile al calo delle vendite *After Market* in Turchia, solo parzialmente compensato da una ripresa delle vendite sui mercati Russo ed Ucraino.

- America

Le vendite conseguite nei primi tre mesi sul continente americano, pari ad Euro 5.636 migliaia, registrano un incremento del 9,9%, 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 (65,6% rispetto ai primi tre mesi del 2017) sostanzialmente dovuta alle maggiori vendite *After Market* sul mercato algerino, che negli ultimi mesi ha fortemente investito a livello nazionale su motorizzazioni ibride a gas.

## Redditività

(Migliaia di Euro)

	Valori al 31 marzo 2018					Valori al 31 marzo 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
<b>Vendite nette esterne al Gruppo</b>	<b>42.037</b>				<b>42.037</b>	<b>40.838</b>	<b>3.103</b>	<b>2.833</b>		<b>46.774</b>
Vendite intersettoriali					-	106	25	18	-149	0
Totale Ricavi delle vendite e prestazioni nette	42.037				42.037	40.944	3.128	2.851	-149	46.774
Altri ricavi e proventi	102				102	229	21	0		250
Costi Operativi	-36.779				-36.779	-38.145	-4.220	-2.612	149	-44.828
<b>Margine operativo lordo adjusted</b>	<b>5.360</b>				<b>5.360</b>	<b>3.028</b>	<b>-1.071</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>2.196</b>
Costi straordinari	-827				-827	-449	0	0		-449
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.533</b>				<b>4.533</b>	<b>2.579</b>	<b>-1.071</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>1.747</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-2.654				-2.654	-3.551	-270	-186		-4.007
Minusvalenza netta da cessione					0	0	0	0		0
<b>Margine operativo netto</b>	<b>1.879</b>				<b>1.879</b>	<b>-972</b>	<b>-1.341</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>-2.260</b>
Proventi (oneri) finanziari e differenze cambio					-1.138					-1.029
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto					-873					78
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>					<b>-132</b>					<b>-3.211</b>
Imposte correnti e differite					-1.043					250
<b>Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>					<b>-1.175</b>					<b>-2.961</b>
Interessi di terzi					-52					24
<b>Utile (Perdita) netto del Gruppo</b>					<b>-1.123</b>					<b>-2.985</b>

Nei primi tre mesi del 2018 il Margine Operativo Lordo (MOL *adjusted* o EBITDA *adjusted*) risulta positivo per Euro 5.360 migliaia, pari al 12,8% dei ricavi, in aumento di Euro 3.164 migliaia rispetto al dato di marzo 2017 (Euro 2.196 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 derivanti dal progetto di *Ebitda improvement*.

Il Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA) risulta positivo per Euro 4.533 migliaia, comprensivo di Euro 827 migliaia di costi straordinari riferiti ad oneri di consulenza strategica, come di seguito dettagliato:

(Migliaia di Euro)

<b>COSTI STRAORDINARI</b>	31/03/2018	31/03/2017	Variazione
Consulenza strategica	-827	-349	-478
Incentivi all'esodo	0	-100	100
<b>Totale</b>	<b>-827</b>	<b>-449</b>	<b>-378</b>

I costi di materie prime, materiali di consumo e merci e variazione delle rimanenze passano complessivamente da Euro 22.550 migliaia al 31 marzo 2017 ad Euro 20.145 migliaia al 31 marzo 2018, registrando un decremento, in valore assoluto, pari ad Euro 2.405 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 9.575 migliaia ed includono costi straordinari per complessivi Euro 827 migliaia connessi ai già citati costi di consulenza strategica, in confronto ad Euro 12.283 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il costo del personale risulta pari ad Euro 7.218 migliaia, in significativo decremento in confronto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 9.736 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 1.747 migliaia al 31 marzo 2017). Si dà atto che nel corso del mese di gennaio è stato sottoscritto l'accordo con le parti sociali di Lovato Gas S.p.A. relativamente al progetto di ristrutturazione aziendale finalizzato al raggiungimento di una struttura organizzativa coerente con l'attuale business del Gruppo e con il Piano Strategico.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) del periodo è stato pari ad Euro 1.879 migliaia (negativo e pari ad Euro 2.260 migliaia al 31 marzo 2017) dopo aver contabilizzato ammortamenti e riduzioni di valore per Euro 2.654 migliaia (Euro 4.007 migliaia al 31 marzo 2017), nonché costi straordinari per Euro 827 migliaia.

Il trimestre si chiude con una perdita ante imposte pari ad Euro 132 migliaia a fronte di una perdita ante imposte pari ad Euro 3.211 migliaia nel primo trimestre 2017, dopo la rilevazioni di perdite su valutazioni di partecipazioni a patrimonio netto per Euro 873 migliaia.

Gli oneri finanziari netti sono pari ad Euro 1.138 migliaia, in incremento rispetto allo stesso trimestre del 2017 (Euro 1.029 migliaia) in ragione principalmente degli effetti cambi valutativi derivante dalla svalutazione delle valute brasiliana ed argentina rispetto all'Euro. Al netto degli effetti cambi, gli oneri finanziari risultano in diminuzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (Euro 893 migliaia al 31 marzo 2018 rispetto ad Euro 1.041 migliaia al 31 marzo 2017).

Nei primi tre mesi del 2018 la svalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è pari ad Euro 873 migliaia (Euro 78 migliaia per rivalutazione al 31 marzo 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 84 migliaia) e SAFE&CEC S.r.l. (svalutazione pari ad Euro 957 migliaia).

Il risultato netto del Gruppo e dei terzi nel primo trimestre 2018 ha evidenziato una perdita pari ad Euro 1.175 migliaia a fronte di una perdita del Gruppo e dei terzi pari ad Euro 2.961 migliaia nello stesso periodo del 2017. Le imposte del periodo sono inclusive di circa Euro 600 migliaia relative all'adeguamento delle imposte anticipate a seguito degli utilizzi di fondi tassati avvenuti nel corso del trimestre, principalmente connessi all'erogazione degli incentivi all'esodo previsti dal piano di riorganizzazione aziendale.

Il risultato netto del periodo al 31 marzo 2018 è stato negativo per Euro 1.123 migliaia, a fronte di un risultato negativo pari ad Euro 2.985 migliaia nello stesso periodo del 2017.

## Andamento del settore operativo *Automotive*

(Migliaia di Euro)	31.03.2018	31.03.2017	Variazione	Variaz.%
Vendite nette esterne al Gruppo	42.037	40.838	1.199	2,9%
Vendite intersettoriali	0	106	-106	-100,0%
<b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni nette</b>	<b>42.037</b>	<b>40.944</b>	<b>1.093</b>	<b>2,7%</b>
Altri ricavi e proventi	102	229	-127	-55,5%
Costi Operativi	-36.779	-38.145	1.366	-3,6%
<b>Margine operativo lordo <i>adjusted</i></b>	<b>5.360</b>	<b>3.028</b>	<b>2.332</b>	<b>77,0%</b>
Costi straordinari	-827	-449	-378	84,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.533</b>	<b>2.579</b>	<b>1.954</b>	<b>75,8%</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-2.654	-3.551	897	-25,3%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>1.879</b>	<b>-972</b>	<b>2.851</b>	<b>293,3%</b>

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2018 il settore Automotive ha realizzato vendite nette esterne al Gruppo per Euro 42.037 migliaia, in crescita del 2,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (Euro 40.838 migliaia).

L'incremento è dato in gran parte dalla significativa ripresa delle vendite nel canale *After Market* che beneficiano di un significativo impulso commerciale in particolare in Algeria.

L'EBITDA *adjusted* risulta pari ad Euro 5.360 migliaia ed in significativo miglioramento rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio 2017 (Euro 3.028 migliaia) grazie sia al sensibile aumento della marginalità connessa ai maggiori volumi di vendita del periodo ed all'effetto delta prezzo / mix di prodotto, che ha comportato un effetto complessivo di circa Euro 1.0 milione, sia ai benefici apportati in termini di riduzione dei costi fissi derivanti dall'implementazione delle linee guida del progetto di *Ebitda improvement*, che hanno portato a *saving* per circa Euro 1,4 milioni.

L'EBITDA è risultato positivo e pari ad Euro 4.533 migliaia (positivo per Euro 2.579 migliaia nei primi tre mesi del 2017 dopo aver conteggiato costi straordinari per Euro 449 migliaia) nonostante nel periodo di riferimento siano stati registrati costi straordinari per Euro 827 migliaia.

Il settore ricomprende anche le vendite di antifurti per auto a marchio MED (non-core business), con un fatturato realizzato nei tre mesi pari ad Euro 351 migliaia.

## 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 di 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.

La contabilizzazione di tale joint venture secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato la rilevazione di una svalutazione su partecipazioni al 31 marzo 2018 di Euro 957 migliaia.

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2018 il settore Gas Distribution e Compressed Natural Gas ha realizzato vendite nette consolidate per Euro 9.873 migliaia, un Ebitda adjusted pari a negativi Euro 1.030 migliaia ed una perdita dopo le imposte di Euro 1.877 migliaia. I risultati del trimestre 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. Sono infatti in corso attività da parte del management finalizzate alla riorganizzazione delle attività del gruppo volte all'ottimizzazione delle sinergie tra SAFE S.p.A. e IMW Industries Ltd. Il gruppo presenta infatti un portafoglio ordini rilevante che consentirà una ripresa progressiva nei prossimi trimestri ed il raggiungimento degli obiettivi di budget previsti, ossia ricavi attesi tra Euro 57 milioni ed Euro 60 milioni con un margine Ebitda adjusted di circa Euro 5 milioni, pari all'8% dei ricavi.

### Capitale investito

(Migliaia di Euro)			
<b>Situazione Patrimoniale e Finanziaria</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2017</b>
Crediti commerciali	30.386	29.118	34.951
Rimanenze	38.822	36.562	49.719
Lavori in corso su ordinazione	0	0	714
Debiti commerciali	-49.168	-47.829	-46.548
Altre attività correnti nette	267	-571	-431
<b>Capitale netto di funzionamento</b>	<b>20.307</b>	<b>17.279</b>	<b>38.405</b>
Immobilizzazioni materiali	13.489	14.583	29.262
Immobilizzazioni immateriali	50.354	51.264	58.067
Altre attività non correnti	36.080	37.305	7.836
<b>Capitale fisso</b>	<b>99.923</b>	<b>103.152</b>	<b>95.165</b>
TFR ed altri fondi	-11.529	-14.760	-12.570
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>108.701</b>	<b>105.671</b>	<b>121.000</b>
<b>Finanziato da:</b>			
Posizione Finanziaria Netta	53.774	48.968	69.877
Patrimonio netto di Gruppo	55.601	57.372	51.410
Patrimonio netto di Terzi	-674	-669	-287
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>108.701</b>	<b>105.671</b>	<b>121.000</b>
<b>Indici</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2017</b>
Capitale netto di funzionamento	20.307	17.279	38.405
Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i>	12,1%	10,3%	20,2%
Capitale investito netto	108.700	105.671	121.000
Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i>	64,6%	63,0%	63,8%

Il capitale netto di funzionamento alla fine del periodo ammonta ad Euro 20.307 migliaia e si incrementa rispetto allo stesso dato registrato al 31 dicembre 2017 di Euro 3.028 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 12,1% (20,2% al 31 marzo 2017).

I crediti commerciali sono pari ad Euro 30.386 migliaia, in aumento di Euro 1.268 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Al 31 marzo 2017 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 22,1 milioni rispetto ad Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2017.

Aumentano di Euro 1.339 migliaia i debiti commerciali, passando da Euro 47.829 migliaia del 31 dicembre 2017 ad Euro 49.168 migliaia, mentre le rimanenze finali, pari complessivamente ad Euro 38.822 migliaia, sono aumentate di Euro 2.260 migliaia per far fronte agli ordini del secondo trimestre.

Il capitale investito netto (Euro 108.701 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 64,5%.

### Posizione Finanziaria Netta e flussi di cassa

(migliaia di Euro)	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017
Disponibilità liquide	18.670	17.779	20.997
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-13.049	-7.741	-25.187
Obbligazioni emesse (valore netto)	-2.373	-2.373	
Finanziamenti passivi a breve termine	-419	-419	-425
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>2.829</b>	<b>7.246</b>	<b>-4.615</b>
Obbligazioni emesse (valore netto)	-29.101	-28.679	-31.377
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-27.502	-27.535	-33.885
<b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</b>	<b>-56.603</b>	<b>-56.214</b>	<b>-65.262</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-53.774</b>	<b>-48.968</b>	<b>-69.877</b>

La Posizione Finanziaria Netta risulta complessivamente negativa per Euro 53.774 migliaia rispetto ad una Posizione Finanziaria Netta negativa al 31 dicembre 2017 pari ad Euro 48.968 migliaia (negativa e pari a Euro 69.877 migliaia al 31 marzo 2017). La variazione della Posizione Finanziaria Netta è dovuto all'incremento del Capitale di funzionamento, oltre che agli incentivi all'esodo erogati nel corso del trimestre ed agli effetti derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 9.

La tabella che segue evidenzia il flusso monetario complessivo del primo trimestre 2018 comparato a quello del primo trimestre 2017:

(migliaia di Euro)	31/03/2018	31/03/2017
Flusso di cassa operativo	-3.495	-1.930
Flusso di cassa per attività di investimento	-642	-1.556
<b>Free Cash Flow</b>	<b>-4.137</b>	<b>-3.486</b>
Flusso di cassa generato (assorbito) per attività di finanziamento	5.275	7.541
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>1.138</b>	<b>4.055</b>



Il flusso di cassa netto da attività operative a fine marzo, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è risultato negativo per Euro 3.495 migliaia; le attività di investimento hanno comportato un assorbimento di cassa pari ad Euro 642 migliaia, mentre il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria, risulta positivo e pari ad Euro 5.275 migliaia.

### Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono stati pari a Euro 139 migliaia (Euro 801 migliaia al 31 marzo 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 511 migliaia (Euro 910 migliaia al 31 marzo 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 31 marzo 2018 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 28.145 migliaia in significativo miglioramento del 16,4% rispetto allo stesso dato dell'anno precedente (Euro 24.180 migliaia).

Il Margine Operativo Lordo è stato positivo e pari ad Euro 1.709 migliaia, rispetto ad un risultato positivo e pari ad Euro 894 migliaia al 31 marzo 2017, con un incremento pari ad Euro 815 migliaia.

Nel primo trimestre 2018 la Capogruppo ha sostenuto oneri straordinari per complessivi Euro 827 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

Successivamente alla chiusura del trimestre e fino alla data odierna si segnala che:

- 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.
- Il settore *automotive* sta perseguendo una strategia volta a consolidare il suo posizionamento nei mercati maturi e a crescere a livello internazionale, soprattutto nel segmento Heavy Duty.
- 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.

### Prospettive per l'esercizio in corso

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, tenuto conto dei risultati dei primi tre 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, 14 maggio 2018

**L'Amministratore Delegato**  
**Cristiano Musi**

### **3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018**

#### **3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

##### **3.1.1. Premessa**

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2017</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	13.489	14.583	29.262
Costi di sviluppo	4.904	5.401	8.210
Avviamento	30.094	30.094	30.094
Altre attività immateriali a vita definita	15.356	15.769	19.763
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	23.428	24.301	121
Altre attività finanziarie non correnti	445	428	447
Altre attività non correnti	4.560	4.560	
Imposte anticipate	7.647	8.016	7.268
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>99.923</b>	<b>103.152</b>	<b>95.165</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti verso clienti	28.478	27.443	33.213
Crediti verso clienti - parti correlate	1.908	1.675	1.738
Rimanenze	38.822	36.562	49.719
Lavori in corso su ordinazione			714
Altri crediti e attività correnti	8.918	7.529	11.092
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.670	17.779	20.997
<b>Totale attività correnti</b>	<b>96.796</b>	<b>90.988</b>	<b>117.473</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>196.719</b>	<b>194.140</b>	<b>212.638</b>

(Migliaia di Euro)

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2017</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	45.474	41.983	43.145
Utile (perdita) del periodo	-1.123	4.139	-2.985
<b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>	<b>55.601</b>	<b>57.372</b>	<b>51.410</b>
Patrimonio netto di terzi	-674	-669	-287
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>54.927</b>	<b>56.703</b>	<b>51.123</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	26.813	26.906	32.836
Altre passività finanziarie non correnti	29.790	29.308	32.426
Fondi per rischi ed oneri	9.045	11.891	9.126
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.027	2.446	2.940
Passività fiscali differite	457	423	504
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>68.132</b>	<b>70.974</b>	<b>77.832</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso le banche correnti	13.049	7.741	25.187
Altre passività finanziarie correnti	2.792	2.792	425
Debiti verso fornitori	44.446	43.165	41.809
Debiti verso fornitori – parti correlate	4.722	4.664	4.739
Debiti tributari	3.265	3.003	2.494
Altre passività correnti	5.386	5.098	9.029
<b>Totale passività correnti</b>	<b>73.660</b>	<b>66.463</b>	<b>83.683</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>196.719</b>	<b>194.140</b>	<b>212.638</b>

### 3.3. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)		
	31/03/2018	31/03/2017 (*)
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>		
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	42.037	46.774
- di cui verso parti correlate	277	204
Altri ricavi e proventi	102	250
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-20.145	-22.550
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-9.575	-12.283
- di cui verso parti correlate	-526	-804
Costo del personale	-7.218	-9.736
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-668	-708
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.533</b>	<b>1.747</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-2.654	-4.007
<b>Margine operativo netto</b>	<b>1.879</b>	<b>-2.260</b>
Proventi finanziari	26	18
Oneri finanziari	-919	-1.059
Utili (perdite) su cambi	-245	12
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-873	78
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>-132</b>	<b>-3.211</b>
Imposte correnti e differite	-1.043	250
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>-1.175</b>	<b>-2.961</b>
Interessi di terzi	-52	24
Utile (perdita) netto del Gruppo	-1.123	-2.985
<b>Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)</b>	<b>-0,0100</b>	<b>-0,0265</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	<b>-0,0100</b>	<b>-0,0265</b>

(\*) Il dato comparativo è stato riesposto in coerenza con la classificazione adottata al 31 marzo 2018

### 3.4. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(Migliaia di Euro)

	31/03/2018	31/03/2017
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:</b>	<b>-1.175</b>	<b>-2.961</b>
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	-33	50
<b>Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</b>	<b>-33</b>	<b>50</b>
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-247	393
<b>Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</b>	<b>-247</b>	<b>393</b>
<b>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</b>	<b>-280</b>	<b>443</b>
<b>Totale conto economico consolidato complessivo del periodo</b>	<b>-1.455</b>	<b>-2.518</b>
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	-1.450	-2.549
Interessi di terzi	-5	31

### 3.5. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/03/2018	31/03/2017
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo	-1.175	-2.961
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	1.233	2.046
Ammortamento di attività immateriali	1.421	1.902
Perdite (Utile) per cessione attività materiali ed immateriali	-30	60
Perdita per riduzione di valore dei crediti	20	40
Oneri finanziari netti	1.138	1.029
Perdita (Utile) da partecipazioni	873	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.043	-250
	<b>4.523</b>	<b>1.866</b>
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-2.260	719
crediti commerciali ed altri crediti	-2.678	1.561
debiti commerciali ed altri debiti	1.266	-5.051
fondi e benefici ai dipendenti	-2.953	19
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>-2.102</b>	<b>-886</b>
Interessi pagati	-1.159	-670
Interessi incassati	5	6
Imposte sul reddito pagate	-239	-380
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa</b>	<b>-3.495</b>	<b>-1.930</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	8	77
Variazione area di consolidamento e cessione di società consolidate	0	78
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-139	-801
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-56	-10
Costi di sviluppo	-455	-900
<b>Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento</b>	<b>-642</b>	<b>-1.556</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	8.867
Erogazione (rimborsi) dei finanziamenti a Medio Lungo Termine	0	-336
Variazione debiti bancari a breve	5.275	-990
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>5.275</b>	<b>7.541</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>1.138</b>	<b>4.055</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	17.779	16.484
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-247	458
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>18.670</b>	<b>20.997</b>

Il presente rendiconto, come previsto dallo IAS 7 paragrafo 18, è stato esposto con il metodo indiretto.

Altre informazioni	31/03/2018	31/03/2017
(Aumento)/Diminuzione nei crediti commerciali ed altri crediti verso parti correlate	-233	260
Aumento/(Diminuzione) nei debiti commerciali ed altri debiti verso parti correlate	58	568



### 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
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	11.250	2.250	10.552	46.598	0	-25.245	45.405	-759	436	45.082
Risultato dell'esercizio						-2.985	-2.985	24		-2.961
Utile/Perdite attuariali IAS 19			50				50			50
Differenza di traduzione			386				386		7	393
<b>Totale utile/perdita complessivo</b>			436			-2.985	-2.549	24	7	-2.518
Altri movimenti			-313		8.867		8.554		5	8.559
Destinazione risultato			-25.245			25.245	0	759	-759	0
<b>Saldo al 31 marzo 2017</b>	11.250	2.250	-14.570	46.598	8.867	-2.985	51.410	24	-311	51.123
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	11.250	2.250	148	30.718	8.867	4.139	57.372	-437	-232	56.703
Effetto applicazione IFRS 9			-321				-321			-321
<b>Saldo al 1 gennaio 2018</b>	11.250	2.250	-173	30.718	8.867	4.139	57.051	-437	-232	56.382
Risultato dell'esercizio						-1.123	-1.123	-52		-1.175
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-33				-33			-33
Differenza di traduzione			-294				-294		47	-247
<b>Totale utile/perdita complessivo</b>			-327			-1.123	-1.450	-52	47	-1.455
Altri movimenti							0			0
Destinazione risultato			4.139			-4.139	0	437	-437	0
<b>Saldo al 31 marzo 2018</b>	11.250	2.250	3.639	30.718	8.867	-1.123	55.601	-52	-622	54.927

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

**Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 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 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Cavriago, 14 maggio 2018

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Paolo Cilloni